

## SET Index

Current 1,556.06

MktCap(MB) 19,079,008

ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2566

,K

## สารบัญ

กลยุทธ์การลงทุน	1-5
คาดการณ์ SET Index	6
Apple wealth's Portfolio	7
กลุ่มอุตสาหกรรม	
➤ กลุ่มพลังงานและปิโตรฯ	7-8
➤ กลุ่มพาณิชย์	9-10
➤ กลุ่มการแพทย์	11-12
➤ กลุ่มสื่อสาร	13
➤ กลุ่มนิคมฯ	14
➤ กลุ่มธนาคาร	15
ข้อมูลทางสถิติ	16

## กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน ส.ค.66

ดัชนี SET ก.ค.66+3.5%MoMสถาบันซื้อ6.3พัน ลบ. รายย่อยซื้อ3.5พัน ลบ. ต่างชาติขาย 1.26 หมื่น ลบ. ได้แรงหนุนจากกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ปรับขึ้นตามกลุ่มเทคโนโลยีเอเชีย จากคาดการณ์เฟดใกล้ยุติการขึ้นดอกเบี้ยในปีนี กอปรกลุ่มบรรจุกัญชา, พลังงาน & ปิโตรเคมีได้ประโยชน์จาก ม.กระตุ่นเศรษฐกิจจีน ส่วนรายงานกำไร Q2/66 ของ DELTA, SCC, PTTEP ดีกว่าคาด ประเด็นสำคัญ 2 ส.ค. ประชุม กนง., 4 ส.ค. สภาโหวตนายก, 10 ส.ค. MSCI รีบาลานซ์ และ 21 ส.ค. รายงาน GDP ไทย Q2/66 ประเมินดัชนี SET เคลื่อนไหวในรอบ 1,518 – 1,610 ( F/P/E 16.5 – 17.5X) แนะนำซื้อ กลุ่มธนาคาร BBL, KBANK, SCB, KTB / ปิโตร SCC, PTTGC, IVL, TOP/ โรงไฟฟ้า GULF, GSPP, BGRIM/ รับเหมา STEC, CK / นิคม AMATA, WHA

### กลุ่มพลังงาน-ปิโตรฯ “Neutral” Top pick: TOP

ราคาน้ำมันดิบฟื้นตัวรับความหวังธนาคารกลางสหรัฐฯ และยุโรปปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งสุดท้ายเป็นการยุติวงจรรอบดอกเบี้ยขาขึ้น นอกจากนี้ตลาดคาดการณ์ว่ารัฐบาลจีนจะออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมเพื่อบรรเทาเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจในปีนี นอกจากนี้อุปทานยังมีแนวโน้มตึงตัวหลังซาอุฯ ขยายเวลาปรับลดปริมาณการผลิต 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน รวมถึงรัสเซียลดการส่งออกน้ำมันในเดือน ส.ค.66 ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยปรับน้ำหนักการลงทุนขึ้นเป็น “Neutral” ราคาพลังงานน่าจะผ่านช่วงต่ำสุดและจะทยอยฟื้นตัวใน 2H66 ขณะที่ราคา Price-in กำไร Q2/66 ที่อ่อนแอของกลุ่มไปแล้ว ดังนั้นจึงเลือกเก็บกำไร TOP (FV@฿58.50) ที่รับประโยชน์จาก Crack spread กลุ่ม Middle Distillates และเงินเตรียมกระตุ้นเศรษฐกิจ

### กลุ่มพาณิชย์ “Overweight” Top pick: CPALL

เราคาดงบงวด 2Q66 มีประเด็นบวก YoY จาก 1.การใช้จ่ายสะพัดในช่วงเลือกตั้ง 2.Gapการฟื้นตัวจากปีก่อน(traffic การเคลื่อนไหวของประชากรในช่วง 2Q65 ยังไม่เป็นปกติจาก Covid-19) ขณะที่ในช่วงครึ่งปีหลังยังมีปัจจัยหนุนดีกว่า 1H66 จาก 1.จำนวนนักท่องเที่ยวที่มักจะ peak ในช่วงไตรมาสที่ 4 2.กำลังซื้อของประชาชนที่ฟื้นตัวทั้งในส่วนของเกษตรกร(ผลผลิตราคาสูงขึ้น) และผู้ประกอบการที่พักในภาคบริการ/ท่องเที่ยว 3.ค่า Ft ภาคธุรกิจรอบเดือน ก.ย.-ธ.ค. 66 มีการปรับลดลงจากช่วง พ.ค.-ส.ค.66 เราจึงยังคงน้ำหนักการลงทุนกลุ่มเป็น Overweight จากเดือนก่อน ยังชอบหุ้นในกลุ่มที่มีเครือข่ายหน้าร้านสูงครอบคลุมพื้นที่ท่องเที่ยว เช่น CPALL, BJC, CRC, เป็นต้น โดย เดือนนี้เราเลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น CPALL(FV@72.50 บาท) ซึ่ง คาดว่าในช่วง 2H66 จะสามารถเห็นการฟื้นตัวได้โดดเด่นต่อ หลังการ refinance ของ CPAXT\* เสร็จสิ้น

### กลุ่มการแพทย์ “Overweight” Top pick: BDMS, SKR

แม้เรามองงบงวด 2Q66 จะออกมาไม่น่าตื่นเต้น คาดว่าส่วนใหญ่จะหดตัว QoQ ตามฤดูกาลและหดตัว YoY จากรายได้เกี่ยวข้องกับ Covid-19 หายไปรวมถึงค่าใช้จ่ายสาธารณสุขทั่วโลกและค้ายาที่สูงขึ้นYoY แต่จาก Upside ที่ยังเปิดกว้าง แม้ดัชนี HEALTH ในเดือน ก.ค. จะมีการปรับตัวขึ้นมา และการดำเนินงานปกติที่เข้าสู่ High Season ใน Q3 (เบื้องต้นคาดงบ 3Q66 จะทำได้ทั้ง QoQ YoY) เราจึงยังให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มเป็น “Overweight” ต่อจากเดือนที่แล้ว โดยเราเลือก BDMS(FV@34.50) และ SKR(FV@16.40) เป็น Top Picks จากกำไรปกติที่คาดว่าจะสามารถเติบโตได้ในปี2566 นี้

### กลุ่มสื่อสาร “Neutral” Top pick: ADVANC

ในกลุ่ม ICT ยังคงอยู่ระหว่าง การปรับปรุงโครงสร้าง โดย True ยังคงมีค่าใช้จ่ายในการควบคุมกิจการหลายรายการ อย่างเช่น การปรับอายุสินทรัพย์ของทั้งสองบริษัทให้สอดคล้องกันทำให้ค่าเสื่อมและค่าการตัดจำหน่ายของ True ยังอยู่ในระดับที่สูง ส่วน Advanc ยังคงรอผลของการรับฟังความเห็นของ กสทช. ในอีกสามด้าน คือด้านเศรษฐกิจศาสตร์กฎหมายและเทคโนโลยีรวมถึงความเห็นที่ปรึกษาอิสระของ กสทช.เพิ่ม รวมทั้ง รอผลการประชุมผู้ถือหุ้นของ JASIF ในวันที่ 23 สิงหาคมนี้ ในวาระ การยกเลิกค่าประกันรายได้ และการปรับลดค่าเช่าจะมีการอนุมัติออกมาหรือไม่ ทำให้ Advanc ยังไม่มีผลกระทบอะไรเพิ่มเติมแต่รายได้ของทั้งสองบริษัทถือว่าเติบโตได้ดี

### Analysts

Apichai Raomanachai	No. 002939
Nopporn Chaykaew	No. 043964
Nattawat Poosunthornsri	No.087077
Nut Kaewborisutsakul	Asst. Analyst

## กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน ส.ค.66

### กลุ่มนิคมฯ “Neutral” Top pick: AMATA

กลุ่มนิคมอุตสาหกรรม ยังได้รับแรงสนับสนุนจากการย้ายฐานการผลิต โดยเฉพาะผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้า ทั้งนี้ ทั้งWHA และ AMATA ยังมีการเจรจาเกี่ยวกับค่ารายใหญ่อีกอย่างน้อย 2-3 เจ้าที่คาดว่า จะมีการซื้อที่ดินอย่างน้อย 800 –1000 ไร่ ทำให้เป้าที่ AMATA วางไว้ 1,500 ไร่ในประเทศไทย และ Wha วางไว้ 1,700 ยังคงมีความเป็นไปได้

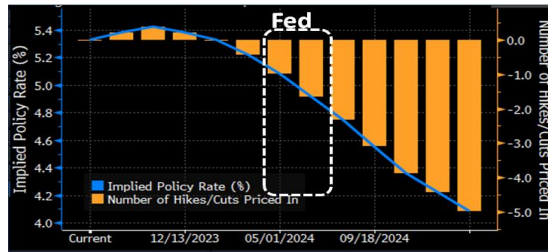
### กลุ่มธนาคาร “Overweight” Top pick: BBL, SCB, KTB

ผลประกอบการ Q2/66 ธนาคารพาณิชย์ 8 แห่งมีกำไรสุทธิรวม 60,565 ลบ. +3.09%QoQ และ +18.0% YoY ดีกว่าBloomberg Consensus คาด +22% ได้แรงหนุนจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้นจาก NIMขณะที่สำรวจ ECL ของธนาคารพาณิชย์ 8 แห่ง Q2/66รวมอยู่ที่ 55,512 ลบ. เพิ่มขึ้น +9.9% QoQ, +20.6% YoYหลังบัญชีลูกหนี้ออกจาก ม.ช่วยเหลือของธนาคารช่วง Covid-19 กลับมาปัญหาชำระหนี้อีกครั้งฝ่ายวิเคราะห์แนะนำOverweight จากปัจจัยบวก NIM คาดปรับสูงขึ้นตามการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอย่างน้อยอีก 1 ครั้ง แนะนำทยอยซื้อ BBL(FV@196), SCB(FV@130) และ KTB(FV@22.40)

## Theme to Play

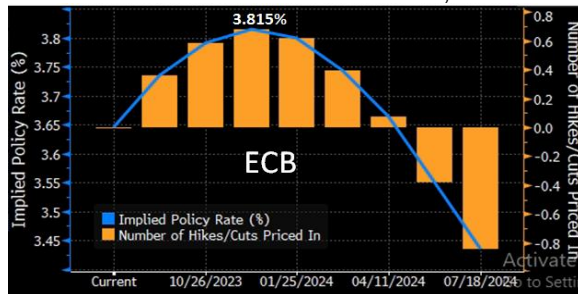
### ประเด็นการลงทุนเดือน ส.ค.66

➤ Fed ขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ... ก.ย. คาดคงดอกเบี้ย



ผลการประชุมเฟด 25 - 26 ก.ค. มีมติเอกฉันท์ขึ้นดอกเบี้ย 0.25% อยู่ที่ 5.25 - 5.50% เป็นระดับสูงสุดในรอบ 22 ปี โดยถ้อยแถลงของเจอโรม พาวเวล ซึ่งการตัดสินใจนโยบายการเงินขึ้นอยู่กับข้อมูลเศรษฐกิจในแต่ละครั้ง และจะไม่มีการลดดอกเบี้ยในปีนี้เป็นขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐปีนี้ไม่มีสัญญาณถดถอย ดังนั้นเฟดมีเวลาพิจารณาตัวเลขเพื่อ, การจ้างงาน 2 ครั้งใน ก.ค., ส.ค. ก่อนการประชุมครั้งถัดไป 19 - 20 ก.ย. ซึ่งล่าสุด US Core PCE มี.ย. ลดลงอยู่ที่ 4.1% & พ.ค. 4.6% YoY, มี.ย. 0.2% & พ.ค. 0.3% MoM เช่นเดียวกับ US CPI มี.ย. ลดลงอยู่ที่ 3% & จากจุดสูงสุด ก.ค. ปีก่อนที่ 9.1% ส่งผลให้ CME Fed Watch ซึ่งมีโอกาสเพียง 20% จะขึ้นดอกเบี้ยในการประชุม ก.ย. ดังนั้น Consensus คาดดอกเบี้ยสหรัฐได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว และคาดมีโอกาสดังกล่าวจะเริ่มลดดอกเบี้ยในการประชุม พ.ค. 67

➤ ECB อาจชะลอขึ้นดอกเบี้ย, BOJ เริ่มชะลอ ม.กระตุ่น



ผลการประชุม ECB 27 ก.ค. ปรับขึ้นดอกเบี้ยเงินฝาก 0.25% อยู่ที่ 3.75% แม้ว่าเงินเฟ้อยูโรโซน มี.ย. จะชะลอลงอยู่ที่ 5.5% & พ.ค. ที่ 6.1% YoY แต่ยังคงสูงกว่าเป้าหมายที่ 2% ส่งผลให้ ECB จำเป็นต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยเพื่อคุมเงินเฟ้อ โดย ECB ไม่ได้ส่งสัญญาณขึ้นในการประชุมครั้งถัดไป 14 ก.ย. ขณะที่ตลาดคาด ECB มีโอกาสชะลอการขึ้นดอกเบี้ยใน ก.ย. หลัง PMI ภาคการผลิต & บริการยูโรโซน เบื้องต้น ก.ค. อยู่ในโซนถดถอยต่อเนื่อง 2 เดือน ส่งผลให้นักวิเคราะห์กังวลเศรษฐกิจยูโรโซนจะเข้าสู่ภาวะถดถอย แม้ว่า IMF จะคาดการณ์ GDP ยูโรโซนปีนี้ +0.9% รวมถึง GDP เยอรมันปีนี้คาดหดตัว -0.3% ส่วนผลการประชุม BOJ 28 ก.ค. คงดอกเบี้ยที่ -0.10% และส่งสัญญาณให้ Japan Bond Yield 10 ปี (Yield Curve Control) เคลื่อนไหวในกรอบได้มากกว่า +/- 0.5% โดย BOJ จะเสนอ Bid Bond Yield 10 ปี ที่ 1% ในทุกวันทำการ ซึ่งถือเป็นการส่งสัญญาณนโยบายการเงินตึงตัวขึ้น

➤ รัฐบาลจีนเตรียมออก ม.กระตุ่น

GDP จีน Q2/66 ชะลอลดตัว +0.8% & Q1/66 +2.2% QoQ แต่ +6.3% & Q1/66 +4.5% แต่ต่ำกว่าคาด +7.3% YoY ซึ่งเป็นการขยายตัวจากฐานต่ำปีก่อนระหว่างล็อกดาวน์เซี่ยงไฮ้ และเมืองใหญ่หลายแห่ง ขณะที่ Bank of America ปรับลดคาดการณ์ GDP ปีนี้ลงอยู่ที่ 5.1% & ดิมคาด +5.7% YoY โดยคาดการณ์การใช้จ่ายมีโอกาสดชะลอลดตัวใน Q3 นี้ ดังนั้นการประชุมโปลิตบูโร ก.ค. เตรียมออก ม.กระตุ่นเศรษฐกิจ เช่น ม.ด้านการคลังด้วยการลดภาษี และการออกพันธบัตรรัฐบาลท้องถิ่นเพื่อลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน, ม.ด้านการเงินด้วยการลดดอกเบี้ย, ม.ด้านอสังหาฯ ด้วยการลดเกณฑ์ควบคุม บริษัทอสังหาฯ และรัฐบาลการลงทุนในโครงการใหม่ ๆ, แผนแก้หนี้รัฐบาลท้องถิ่นมูลค่า 9 ล.ล.ดอลลาร์, ม.กระตุ่นการใช้จ่ายในสินค้าต่าง ๆ เช่น รถยนต์, อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์, ทองแท่งในประเทศ รวมถึง ม.กระตุ่นจ้างงานสำหรับแรงงานอายุน้อย หลังอัตราว่างงานของแรงงานอายุ 16 - 24 ปี มี.ย. สูงถึง 21.3%

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพึ่งพิงจากกับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ในทางกรณีใด

ApichaiRaomanachai

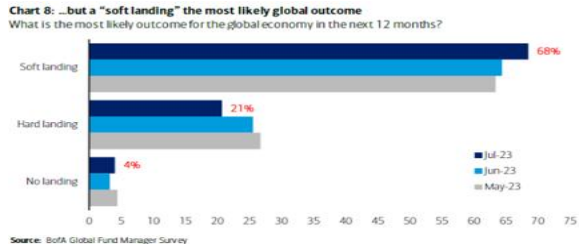
Registration No. 002939

Email: [Apichai.ra@kfsec.co.th](mailto:Apichai.ra@kfsec.co.th)

Tel. 02-829-6999

## ➤ SET ... ส.ค. คาดได้แรงหนุนจากรัฐบาลใหม่

Fund Flow ของต่างชาติในตลาดหุ้นอาเซียน (TIP) ก.ค.66 ซื้อสุทธิรวม +200.59 ล. ดอลลาร์ โดยขายหุ้นไทย -361.51 ล.ดอลลาร์ ซื้อหุ้นอินโด +229.7 ล.ดอลลาร์ และซื้อหุ้นฟิลิปปินส์ +332.40 ล.ดอลลาร์ เม็ดเงินไหลไหลเข้าตลาดอาเซียน แม้ว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยในการประชุม 26ก.ค. แต่นักลงทุนคาดว่าเฟดใกล้ยุติวงจรรักษาขึ้นดอกเบี้ยในปีนี้ ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่า และเม็ดเงินต่างชาติเริ่มเข้าซื้อสินทรัพย์เสี่ยงในตลาดอาเซียน



ตลาดหุ้นสหรัฐ ก.ค. Down Jones +3.4%, S&P500 +3.1%, Nasdaq +4.1% MoM ได้แรงหนุนจากกลุ่มเทคโนโลยี, บริการสื่อสาร, สินค้าฟุ่มเฟือย, อสังหาริมทรัพย์, สาธารณูปโภคได้ประโยชน์แนวโน้มดอกเบี้ยสหรัฐใกล้จุดสูงสุด กอปรกับ 23 ธนาคารใหญ่สหรัฐสามารถผ่าน Stress Test ขณะที่การประชุมเฟด ก.ค. เจอโรม พาวเวลล์ ยังไม่สัญญาณยุติขึ้นดอกเบี้ย แต่จะพิจารณาตามข้อมูลทางเศรษฐกิจ ซึ่งล่าสุด US CPI, PPI, PCE มิ.ย. ชะลอตัว ส่งผลให้ CME Fed Watch มีโอกาสเพียง 20% จะขึ้นดอกเบี้ยในการประชุม ก.ย. ซึ่งพาวเวลล์ชี้เศรษฐกิจสหรัฐปีหน้าไม่มีสัญญาณถดถอย สอดคล้องกับ GDP สหรัฐ Q2/66 +2.4% ดีกว่าคาด +2.0% QoQ และบทสำรวจผู้จัดการกองทุนของ Bank of America ซึ่งมีโอกาส 68% เกิดภาวะชะลอตัวแบบ Soft Landing, 21% เกิด Hard Landing และ 4% ไม่ชะลอตัว ส่วน Stoxx 600 ยุโรป ก.ค. +2.0% MoM แม้ว่าการประชุม ECB ก.ค. จะขึ้นดอกเบี้ยเงินฝาก 0.25% อยู่ที่ 3.75% แต่ CPI ยุโรปโซน ก.ค. ลดลงอยู่ที่ 5.3% & มิ.ย. 5.5% YoY และ GDP ยุโรปโซน Q2/66 +0.3% ดีกว่าคาด +0.2% QoQ ส่งผลให้ ECB มีโอกาส 35% จะขึ้นดอกเบี้ยใน ก.ย. ผังเอเชีย MSCI Asia Pacific +4.6% MoM หลังการประชุม BOJ คงดอกเบี้ยที่ -0.10% แม้ว่าจะยึดหุ้น Japan Bond Yield 10 ปี เคลื่อนไหวได้มากกว่า +/- 0.50% กอปรกับการประชุมโปลิตบูโรจีนเตรียมออก ม.กระตุนเศรษฐกิจ, ม.แก้ไขหนี้สังหาร, หนุนการระดมทุนของบริษัทเอกชนผ่านตลาดทุน และ ม.สร้างงาน สำหรับดัชนี SET ก.ค. +3.52% MoM โดยสถาบันซื้อ 6.3 พัน ลบ. ขายย่อยซื้อ 3.5 พัน ลบ. พอร์ตโบรกซื้อ 2.7 พัน ลบ. ต่างชาติขาย 1.26 หมื่น ลบ. ได้แรงหนุนจากกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ปรับขึ้นตามกลุ่มผู้ผลิตในเอเชียและคาดเฟดใกล้ยุติการขึ้นดอกเบี้ยส่วนกลุ่มบรรจภัณฑ์, พลังงาน & ปิโตรเคมีเป็นกลุ่มที่ Laggard และคาดกำไรช่วง 2H/66 มีโอกาสฟื้นตัวจาก ม.กระตุนเศรษฐกิจจีน ขณะที่กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง, สื่อสาร, โรงไฟฟ้าก็ปรับขึ้นหลังการเมืองเริ่มชัดเจน โดย Consensus คาดพรรคเพื่อไทย & ภูมิใจไทยจะเป็นแกนจัดตั้งรัฐบาล ส่วนรายงานกำไร บจ. Q2/66 กลุ่มธนาคารกำไร +3% QoQ, +18% YoY ดีกว่าคาด 22% เช่นเดียวกับ SCC, PTTEP, DELTA มีกำไร Q2/66 ดีกว่าคาด ขณะที่กำไรกลุ่มโรงกลั่น & ปิโตรเคมีคาดลดลง QoQ, YoY จากผลขาดทุนสต็อกและสเปรดผลิตภัณฑ์อยู่ระดับต่ำ, กลุ่มสื่อสารคาดกำไรลดลงจากผลขาดทุนของ TRUE และกลุ่มค้าปลีก & ไฟแนนท์คาดกำไรจะชะลอตัว QoQ จากปัจจัยดังกล่าว Bloomberg Consensus ปรับลด EPS ของ SET ปี 66 อยู่ที่ 92.09 ลดลง -1.6% MoM ประเด็นสำคัญต้องติดตาม การประชุม กนง. 2 ส.ค., สภาหอวตนายก ฯ 4 ส.ค., MSCI รัฐบาลันที่ 10 ส.ค. และรายงาน GDP ไทย Q2/66 วันที่ 21 ส.ค.

ฝ่ายวิเคราะห์ประเมินดัชนี SET เคลื่อนไหวในรอบ 1,518 – 1,610 ( F/PE 16.5 – 17.5X ) ให้น่าหนักที่ปัจจัยการเมืองมีโอกาสจะสามารถจัดตั้งรัฐบาลใหม่ใน ส.ค. นี้ ซึ่งเป็นปัจจัยบวกเชิงจิตวิทยาการลงทุน และมีโอกาส Fund Flow ต่างชาติเริ่มเข้าซื้อหุ้น หลังขายสุทธิหุ้นไทยมูลค่า 1.19 แสน ลบ. YTD. แนะนำทยอยซื้อกลุ่มธนาคาร BBL, KBANK, SCB, KTB ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาขึ้น, กลุ่มโรงกลั่น & ปิโตรเคมี SCC, PTTGC, IVL, TOP, BCP คาดอุปสงค์ฟื้นตัวจาก ม.กระตุนเศรษฐกิจจีน, กลุ่มโรงไฟฟ้า GULF, GPSC, BGRIM คาดกำไร Q2/66 ฟื้นตัวดี รวมถึงลดกังวลจากการปรับเปลี่ยนโครงสร้างค่าไฟฟ้า, รับเหมาก่อสร้าง & นิคม STEC, CK, AMATA, WHA และกิจการโรงกลั่นการเมือง ADVANC, INTUCH, THCOM, SC, SIRI

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลและข้อควรระวังในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงจากข้อมูลทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการพิจารณาของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ควรเฝ้า

## SET Index

SET ... ส.ค. คาดปรับขึ้นต่อ



© 2023 ThaiQuest Limited  
ที่มา :TQ Professional

### ภาพรวม SET Index

Resistance	1,600 - 1,615
Support	1,500- 1,516

ดัชนี SET ก.ค.66ปิด 1,556.06 จุด+3.52%MoMสถาบันซื้อ6,320 ลบ.รายย่อยซื้อ 3,513ลบ.พอร์ตโบรกซื้อ 2,776ลบ.และต่างชาติขาย 12,609 ลบ.ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย/วัน อยู่ที่ 4.46หมื่น ลบ. -0.54 % MoMกลุ่มอุตสาหกรรมปรับขึ้นคือ อิเล็กทรอนิกส์+21.1%, รับเหมา+7.5% บรรจุกัมภ์+6.77%,พลังงาน+5.75%, กลุ่มปรับลดลง คือ ประกัน-4.2%, ไฟแนนท์-3.30%,บริการธุรกิจเฉพาะ-3.67%, ทองเที่ยว -3.25%

### สรุปกลยุทธ์การลงทุน

ดัชนี SET ก.ค. 66 ทำจุดต่ำที่ 1,474.94จุด ก่อนจะปรับขึ้นยืนเหนือระดับ 1,500 จุดได้ และปิด High ที่ระดับ 1,556.06จุด ขณะที่ปริมาณการซื้อขายยังไม่สนับสนุน คือ เฉลี่ย/วันที่ 4.46หมื่น ลบ. ใกล้เคียงกับ มิ.ย. ดังนั้นทางเทคนิคถือเป็นการปรับขึ้นจากการปรับฐาน โดยเริ่มมีสัญญาณบวกทางโครงสร้าง คือ ดัชนี SET สามารถปรับขึ้นผ่าน Down Trandที่ระดับ 1,520+/- กอปกับ RSI Indicator อยู่ที่ระดับ 64.3 ส่งผลให้แนวโน้มดัชนี SET ส.ค. มีโอกาสปรับขึ้นต่อ โดยมีแนวรับ 1,500 – 1,516 แนวต้าน 1,600 – 1,615

แนะนำซื้อเก็งกำไรเช่นKBANK,SCB,ADVANC,INTUCH,THCOM,PTTGC,IVL ที่มีสัญญาณบวกทางเทคนิค



Source : Bloomberg

ApichaiRaomanachai  
Registration No. 002939  
Email: [Apichai.ra@kfsec.co.th](mailto:Apichai.ra@kfsec.co.th)  
Tel. 02-829-6999

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านั้นได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพนักงานใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ในวาระนี้

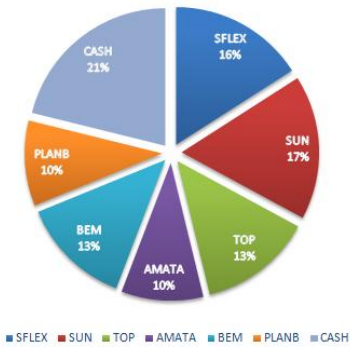


Portfolio Return +3.91%  
SET Return +3.52%

SELL EKH\*, KTB, TTB  
BUY AMATA, BEM\*, PLANB\*, TOP

BUY/SELL เมื่อวันที่ 26 ก.ค.66

Portfolio



ที่มา Kingsford Research

Performance		
Return	3.91%	3.52%
Date	Port NAV (RHS)	SET Index
Jul-23	298.55	1,556.06
Jun-23	287.31	1,503.10
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

ที่มา Kingsford Research

## คำแนะนำประจำเดือน ส.ค.66

	Past Performance as of 31-Jul-2023				
	%per each period				
	1M	3M	6M	1Y	Since Inception (Sep14)
Kingsford-Port	3.91%	4.96%	2.77%	11.88%	198.55%
SET	3.52%	1.76%	-6.90%	-1.29%	-1.87%

- AMATA (FV@27.00 บาท) ภาพการดำเนินงานกลุ่มนิคมฯ ในปี 66 นี้ยังมีแรงหนุนจากการกลับมาเจรจาเกี่ยวกับลูกค้าต่างชาติได้อีกครั้งหลังการระบอบของ Covid-19 การตั้งฐานการผลิตกลุ่มยานยนต์ไฟฟ้า (EV) รวมไปถึงการย้ายฐานการผลิตจากจีนมาไทย ซึ่งทาง AMATA ตั้งเป้าหมายยอดขายที่คืนในปี 66 ไว้ที่ 2,250 ไร่ (+125%YoY) จาก 1500 ไร่ ในไทย และ 750 ไร่ ในเวียดนาม ส่วนยอดโอนที่ดินปีนี้ ตั้งเป้าหมายจำนวน 50% ของ backlog จากสิ้นปี 65 ที่ 6,685 ไร่.
- BEM\* (IAA Consensus @ 11.00 บาท) คาดเห็นการฟื้นตัวของทางด่วนและรถไฟฟ้าได้อย่างต่อเนื่องตาม Traffic PostCovid-19 รวมถึงการฟื้นตัวของรายได้การให้เช่าพื้นที่โฆษณา/ร้านค้าปลีก (Metro MallX สำหรับช่วง 2Q66 แม้ว่าเดือน เม.ย. -มิ.ย. 66 ปริมาณจราจรของ BEM\* และจำนวนผู้โดยสาร MRT เทียบ Q1 จะลดลง จากวันหยุดยาว แต่ YoY ยังฟื้นตัวได้ดี นอกจากนี้ Q2 ยังมีแรงหนุนจากการรับเงินปันผล (TTW, CKP) และค่าไฟที่ปรับลดลง (เทียบ ม.ค.-เม.ย.66)
- PLANB\* (IAA Consensus @ 9.55 บาท) ปี 66 คาดภาพรวมเม็ดเงินโฆษณาของอุตสาหกรรมสื่อจะเติบโตราว 7% (ที่มา Nielsen และ MAAT) ในส่วนของสื่อออนไลน์บ้านคาดเติบโต +25%YoY / Transit +10%YoY อย่างไรก็ตามเม็ดเงินโฆษณาจริงช่วง 5M66 ติดลบ -1.9%YoY โดยมีแค่สื่อ OHM ที่เติบโต +27.1%YoY ดีกว่าอุตสาหกรรม ซึ่งเฉพาะเดือน พ.ค.66 ยังโตเด่น +30%YoY เนื่องจากเป็นช่วงการเลือกตั้งทำให้ภาพรวมการใช้สื่อมีมากขึ้น ส่งผลให้กำไรใน 2Q66 มีแนวโน้มเติบโตดีทั้ง QoQ, YoY ขณะที่ช่วงที่เหลือของปีมีแรงหนุนจากการฟื้นตัวของสื่อสนามบิน
- SFLEX\* (IAA Consensus @5.10 บาท) กำไรสุทธิงวด 1Q66 อยู่ที่ 41 ไร่. (+205%YoY, +22% QoQ) มีแรงหนุนจากมาร์จิ้นที่ปรับตัวดีขึ้นทั้งจากการบริหารต้นทุนวัตถุดิบที่มีประสิทธิภาพและราคาน้ำมันโลกที่ปรับตัวลง สำหรับการดำเนินงานช่วงถัดไป คาดว่าจะยังได้ประโยชน์จากการหนุนสินค้ามาร์จิ้นสูง โดยเฉพาะสินค้าทางการแพทย์ นอกจากนี้ SFLEX\* ยังจะมีปัจจัยบวกจากการเข้าลงทุนใน SPV (ธุรกิจการพิมพ์และบรรจุภัณฑ์ประเภทกระดาษในเวียดนาม)
- SUN\* (IAA Consensus @8.10 บาท) คาดว่าแนวโน้ม 2Q66 ก็将继续การโตต่อเนื่อง YoY QoQ เหนือจากสถิติการค้ำระหว่างประเทศ รายงานตัวเลขส่งออก เม.ย.-มิ.ย.66 ของชาวโพดหวานแช่แข็งและชาวโพดหวานกระป๋องแปรรูปยังขยายตัวได้ดี YoY QoQ ด้านการดำเนินงานช่วงที่เหลือของปี คาดว่าจะมีแรงหนุนจากออเดอร์กลุ่มลูกค้าใหม่ๆ ใน ญี่ปุ่น เกาหลี ยุโรป และได้หวัน ฯลฯ
- TOP (FV@58.50 บาท) คาดแนวโน้มกำไร 3Q66 - 4Q66 ดีขึ้นต่อเนื่อง หนุนจากอัตราการผลิตเครื่องจักรกลเติมกำลังไม่มีแผน Shutdown ประกอบกับส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปที่เริ่มฟื้นตัว โดยเฉพาะส่วนต่างราคาน้ำมันในกลุ่ม Middle distillates รวมถึง Murban crude premium ที่ลดลง ช่วงที่ผ่านมาราคาสะท้อนผลประกอบการที่อ่อนแอใน 2Q66 ไปแล้ว Valuation ปัจจุบันที่ไม่แพงซื้อขายกับที่ระดับ PBV ราว 0.6 เท่า

Rank	Stock	Purchase	Weight(%)	Cost(B)	Last Pri	%Gain(los)
1	SFLEX	25/5/2023	15.93%	3.76	4.32	14.9%
2	SUN	27/6/2023	16.96%	6.05	6.95	14.9%
3	TOP	26/7/2023	13.30%	49.25	51.25	4.1%
4	AMATA	26/7/2023	9.63%	24.00	23.50	-2.1%
5	BEM	26/7/2023	13.01%	8.95	9.10	1.7%
6	PLANB	26/7/2023	10.02%	8.40	8.55	1.8%
	CASH		21.1%			

\*\* คำแนะนำ ขายทำกำไร/ตัดขาดทุน เป็นคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์การซื้อขาย (Trading) ไม่มีความสัมพันธ์กับปัจจัยพื้นฐานของหุ้นทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยใช้ข้อมูล ณ. สิ้นวันทำการในการกำหนดจุดเข้า/ซื้อ/ขาย

ที่มา: Kingsford Research

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

**ENERG**

Current 22,223.64

Mkt Cap (MB) 3,899,912

วันที่ 28 กรกฎาคม 2566

**PETRO**

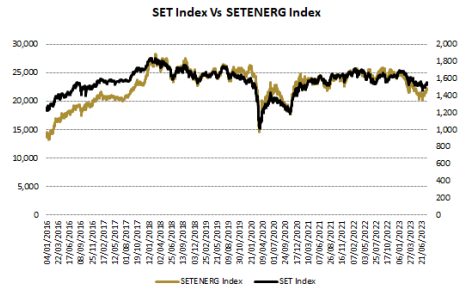
Current 853.68

Mkt Cap (MB) 441,207

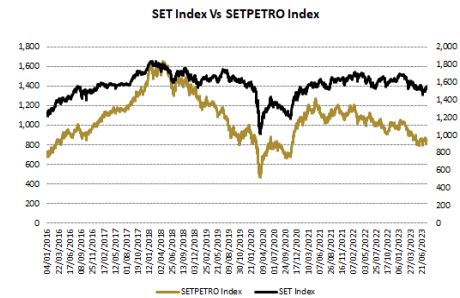
วันที่ 28 กรกฎาคม 2566

## ตลาดรอจีนเพิ่มมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ราคาน้ำมันปรับตัวดีขึ้นตามความคาดหวังอุปสงค์ฟื้นตัว

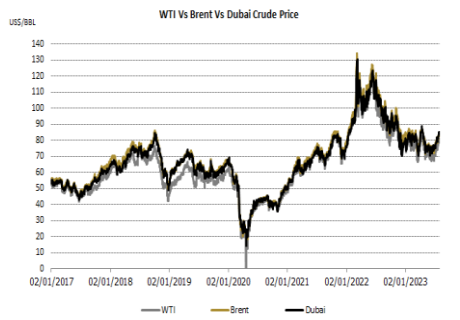
ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเดือน ก.ค.66 WTI +8%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$75.7/bbl Brent +7%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$80.0/bbl ส่วน Dubai +5%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$78.7/bbl ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มฟื้นตัวระหว่างรอผลการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ และธนาคารกลางยุโรปในเดือน ก.ค. ซึ่งมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งตามคาด โดยอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ และยุโรปในเดือน มิ.ย.-ก.ค.66 ปรับลดลงจากเดือนก่อนหน้าต่อเนื่อง ประกอบการรายงานตัวเลข PMI ภาคการผลิตและบริการที่มีสัญญาณชะลอตัวลงต่อเนื่อง ช่วยเพิ่มความหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ และยุโรปจะตัดสินใจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็นครั้งสุดท้ายของปีนี้ (จากที่ก่อนหน้านี้คาดว่าจะเพิ่มอีก 2 ครั้ง) เป็นการยุติวงจรดอกเบี้ยขาขึ้นและจะเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยลงในปีหน้า อย่างไรก็ตามการแถลงของเจ้าหน้าที่ FED และ ECB ยังคงให้มุมมองเดิมว่าทุกอย่างขึ้นอยู่กับข้อมูลทางเศรษฐกิจที่จะออกมา ซึ่งน่าจะเป็นการคงดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงไปก่อน เพราะอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังคงอยู่ในระดับสูงกว่าเป้าหมายที่ 2% ค่อนข้างมาก ในช่วงครึ่งเดือนแรกราคาน้ำมันดิบยังได้รับแรงกดดันจากเศรษฐกิจจีนที่ชะลอตัวลง โดย GDP งวด 2Q66 อยู่ที่ 6.3% ต่ำกว่าคาดการณ์ว่าจะขยายตัว 7.3% เนื่องจากได้รับผลกระทบจากอุปสงค์ที่อ่อนตัวลงทั้งภายในและภายนอก แต่ราคาเริ่มฟื้นตัวในช่วงครึ่งเดือนหลังเนื่องจากตลาดคาดการณ์ไปล่วงหน้าแล้วว่ารัฐบาลจีนจะต้องมีการออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมเพื่อบรรลุเป้าหมายการเติบโตทางเศรษฐกิจ GDP ในปีนี้ +5%



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional



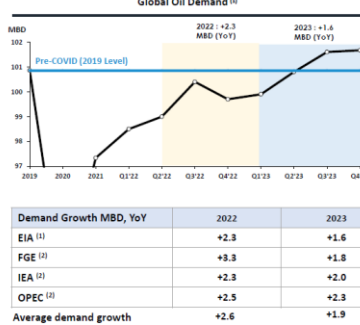
ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

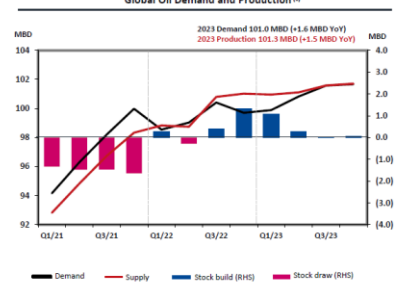
Noppom Chaykaew  
Registration No. 043964

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



ที่มา TOP

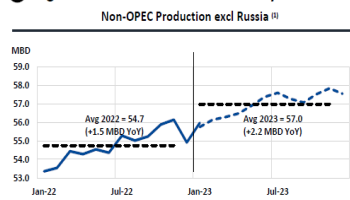
### Less Surplus from Higher Demand and Limited Supply



## ซาอุดีอาระเบียและรัสเซียยังเป็นตัวแปรกำหนดอุปทาน

ผลการประชุมโอเปกในช่วงต้นเดือน มิ.ย.-ก.ค.ที่ผ่านมาซาอุฯ และประเทศพันธมิตรมีมติขยายเวลาการปรับลดกำลังการผลิตตามข้อตกลงเดิมที่จะปรับลดลง 3.6 ล้านบาร์เรลต่อวันไปจนถึงสิ้นปี 2567 นอกจากนี้ซาอุฯ ได้มีการประกาศลดกำลังการผลิตเพิ่มเติมอีกราว 1 ล้านบาร์เรลต่อวันในเดือน ก.ค.-ส.ค.66 รวมถึงรัสเซียเริ่มมีการปรับลดการส่งออกน้ำมันดิบลงในเดือน ก.ค.-ส.ค.66 ลงเช่นกัน ด้านปริมาณน้ำมันดิบคงคลังสหรัฐฯ มีแนวโน้มปรับตัวลดลง เนื่องจากโรงกลั่นจะปรับเพิ่มกำลังการผลิตขึ้นเพื่อรองรับความต้องการใช้น้ำมันในการขับขีที่เพิ่มขึ้นในช่วงฤดูร้อน รวมถึงการส่งออกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ผู้ผลิตน้ำมันดิบและก๊าซของสหรัฐฯ ยังเลือกที่จะจ่ายผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นมากกว่าที่จะนำเงินไปลงทุนขยายปริมาณการผลิต ส่งผลแนวโน้มปริมาณการผลิตปรับตัวขึ้นค่อนข้างช้า ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยคาดการณ์ราคาน้ำมันดิบดูไบในปี 66 จะอยู่ในกรอบ US\$75-85/bbl โดย YTD ปัจจุบันอยู่ที่ US\$79/bbl

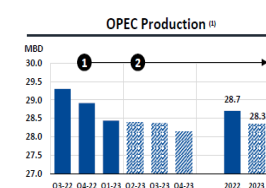
### A Higher Non-OPEC Production Mainly from U.S.



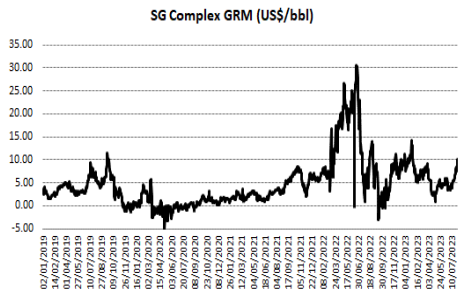
(1) Source: EIA (May'23) (2) Source: Bloomberg (May'23) (3) Source: EIA (May'23) and OPEC (Apr'23)

ที่มา TOP

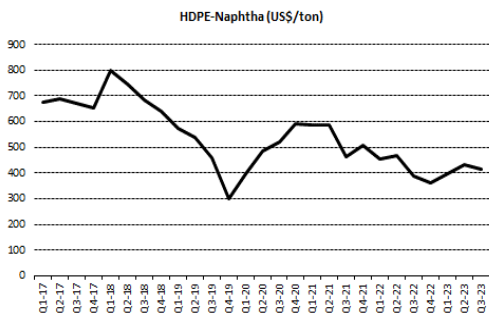
### C Lower Supply after OPEC Announced Surprise Oil Output Cuts to Balance Oil Market



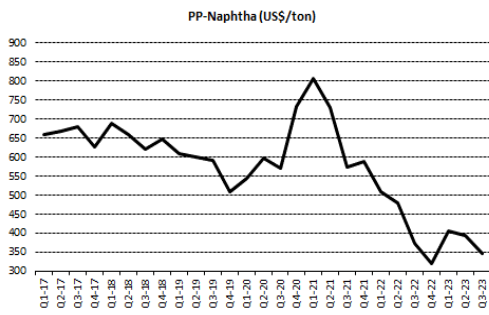
- 1 Oct'22 : OPEC+ agreed to an output cut of 2 MBD versus baseline from Nov'22 to Dec'23
- 2 Apr'23 : Saudi Arabia and other OPEC+ announced further oil output cuts of around 1.16 MBD from May onwards



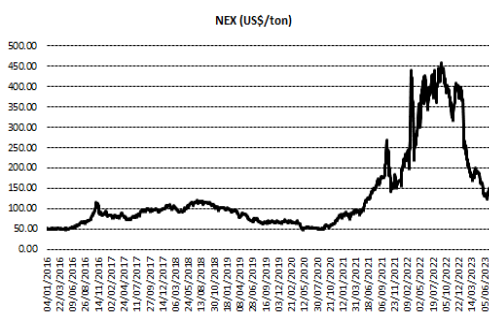
ที่มา: Kingsford Research, Aspen



ที่มา: Kingsford Research, PTTCG



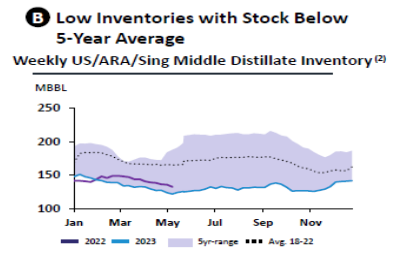
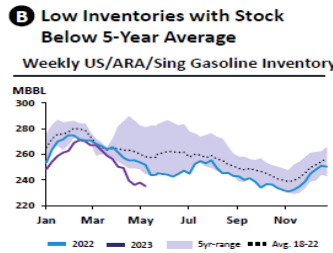
ที่มา: Kingsford Research, PTTCG



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

### ค่าการกลั่นดีซันจากจุดต่ำสุดคาดหวังเชิงบวกใน 2H66

ค่าการกลั่นดีซันเฉลี่ยเดือน ก.ค.66 เพิ่มขึ้น +36%MoM อยู่ที่ US\$6.2/bbl ภาพรวมฟื้นตัวดีขึ้นตาม Spread Jet/Diesel ที่เพิ่มขึ้น +21%MoM และ +23%MoM คาดหวังการฟื้นตัวของความต้องการใช้น้ำมันใน 2H66 จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลจีน และการขยายตัวของอุตสาหกรรมการบินในอินเดียที่สั่งซื้อเครื่องบินกว่า 470 ลำ ส่วน Spread Gasoline เพิ่มขึ้น +4%MoM เป็นผลจากความต้องการใช้ในช่วง US Driving Season ทั้งนี้ค่าการกลั่นดีซันเฉลี่ย 2Q66 อยู่ที่ US\$4.2/bbl ลดลง -49%QoQ, -80%YoY ส่งผลให้แนวโน้มผลการดำเนินงานของกลุ่มโรงกลั่นในช่วง 2Q66 จะหดตัวลงแรง QoQ ส่วน YoY ลดลงจากระดับที่สูงผิดปกติในปี 65 รวมถึงรับรู้ผลขาดทุนสต็อก จากราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดลง อย่างไรก็ตามคาดผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และน่าจะฟื้นตัวขึ้นตลอดช่วง 2H66 ตามลำดับ



ที่มา TOP

### ส่วนต่างราคาปิโตรฯ ยังอ่อนแอตามภาคการผลิตของจีน

ธุรกิจปิโตรเคมีในเดือน ก.ค.66 กลุ่มอะโรมาติกส์ Spread PX ปรับลดลง MoM แม้อำนาจปรับขึ้นตามราคาน้ำมันแต่อุปสงค์ของผู้ผลิตปลายน้ำยังคงถูกกดดันสวนทางกับต้นทุน Naphtha และ Condensate ที่ปรับขึ้น ส่วนกลุ่มโพลีเอทิลีนส์ราคาปรับลดลง MoM ถูกกดดันจากอุปสงค์ในประเทศจีนที่ฟื้นตัวช้า โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์ และอสังหาริมทรัพย์ ทำให้ Spread HDPE / LLDPE / LDPE / PP-Naphtha ลดลง 9-15%MoM ทั้งนี้คาดแนวโน้มกลุ่มปิโตรเคมีปี 66 คาดจะเห็นฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป ท่ามกลางแรงกดดันจากอุปทานที่ล้นตลาด และภาวะเศรษฐกิจโลกที่ยังมีความไม่แน่นอน

### ราคาถ่านหินเริ่มทรงตัวตามราคา LNG Spot

ราคาถ่านหิน NEX เฉลี่ยในเดือน ก.ค.66 +2%MoM อยู่ที่ US\$138/bbl โดยราคาปรับตัวลดลงต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี เนื่องจากเข้าสู่ El-Nino ส่งผลให้ราคา LNG ในตลาดยุโรป และเอเชียปรับลง โดยประเมินราคาถ่านหิน NEX ในปี 66 อ่อนตัว YoY เฉลี่ยที่ US\$200/bbl (ปัจจุบันราคาเฉลี่ย YTD อยู่ที่ US\$195/bbl) อย่างไรก็ตามในระยะสั้นเริ่มเห็นราคาประคองตัวได้เป็นผลจาก Heat Wave สร้างความคาดหวังเชิงบวกต่อความต้องการใช้ไฟฟ้ามากขึ้น นอกจากนี้โดยปกติในช่วงปลาย 3Q66 จะเป็นฤดูกาลเร่งสะสม Inventory และ Manufacturing Season ในเอเชีย ส่วนสหรัฐฯ และยุโรปจะต้องเร่งตุนก๊าซฯ เข้าคลังก่อนช่วงฤดูหนาว ส่งผลให้ราคามีโอกาสฟื้นตัวตาม seasonal

### น้ำหนักรลงทุน “Neutral” Top Pick : TOP

ฝ่ายวิจัยปรับน้ำหนักการลงทุนของกลุ่มฯ ขึ้นเป็น “Neutral” หลังราคาพลังงานน่าจะผ่านช่วงต่ำสุดของปีไปแล้ว อย่างไรก็ตามคาดการณ์ฟื้นตัวใน 2H66 จะเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไปจากความกังวลเศรษฐกิจชะลอตัว ทั้งนี้คาดว่าตลาดได้ Price-in เรื่องผลประกอบการ 2Q66 ของกลุ่มที่หดตัวไปแล้ว และน่าจะฟื้นตัวใน 3Q66 ดังนั้นจึงเลือกเก็งกำไรเป็นรายตัว เช่น TOP (FV@฿58.50) ที่รับประโยชน์จาก Crack spread กลุ่ม Middle Distillates และเงินเตรียมกระตุ้นเศรษฐกิจ

Key Stock Highlights		Current Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside (%)	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
Stock	Rec	22A	23E	24E	22A	23E	24E	22A	23E	24E	22A	23E	24E	22A	23E	24E	22A	23E	24E	22A	23E	24E
BCP	BUY	38.00	39.00	2.6%	12,575	5,145	4,708	9.13	3.74	3.42	64.9%	-59.1%	-8.5%	4.2	10.2	11.1	0.83	0.80	0.76	5.9%	3.0%	2.8%
IRPC	BUY	2.36	2.66	12.7%	(4,364)	(1,110)	3,023	-0.21	-0.05	0.15	-130.1%	-74.6%	-372.3%	-11.1	43.4	16.0	0.61	0.62	0.61	3.0%	1.7%	3.0%
PTTEP	HOLD	159.50	164.00	2.8%	70,901	69,669	67,259	17.86	17.55	16.94	82.4%	-1.7%	-3.5%	8.9	9.1	9.4	1.36	1.27	1.19	5.8%	5.8%	5.5%
PTTGC	T-BUY	39.25	48.00	22.3%	(8,752)	11,583	16,396	-1.94	2.57	3.64	-119.5%	-232.3%	41.6%	-20.2	15.3	10.8	0.61	0.59	0.57	2.5%	3.1%	4.3%
TOP	BUY	49.50	58.50	18.2%	32,668	14,030	12,865	14.62	6.28	5.76	137.2%	-57.1%	-8.3%	3.4	7.9	8.6	0.71	0.68	0.65	7.5%	5.3%	4.8%
PTT	T-BUY	34.75	38.00	9.4%	91,175	95,354	102,181	3.19	3.34	3.58	-15.9%	4.6%	7.2%	10.9	10.4	9.7	0.94	0.90	0.86	5.8%	5.8%	5.8%
BANPU	HOLD	9.70	10.00	3.1%	40,519	22,096	15,727	4.79	2.18	1.55	229.2%	-54.6%	-28.8%	2.0	4.5	6.3	0.70	0.68	0.63	12.4%	6.2%	4.1%
Industry					234,723	216,767	222,159	3.38	3.04	3.12	-3.5%	-9.8%	2.5%	8.9	9.7	9.5	0.94	0.90	0.86	5.8%	5.4%	5.3%

ที่มา Kingsford Research “ยังไม่อยู่ใน Coverage ของฝ่ายวิจัย”

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพะเนาะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

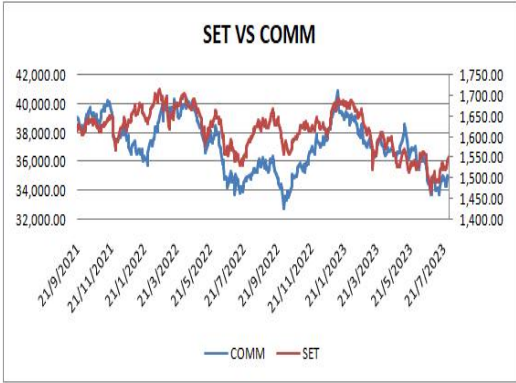


## คาดผลประกอบการปกติ 2Q66 พื้นตัวเด่น YoY ส่วน 2H66 เบื้องต้นประเมิน จะดีกว่าครึ่งปีแรก

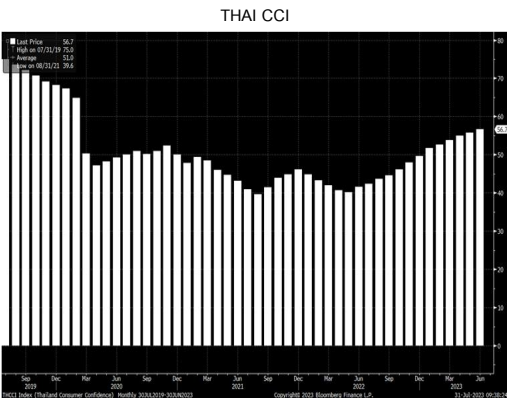
### ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค มิ.ย.66 ปรับขึ้นเป็นเดือนที่13

มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยรายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ โดย ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคประจำเดือน มิ.ย. ปี พ.ศ.2566 อยู่ที่ 56.7 ปรับตัวสูงขึ้นจาก เดือน พ.ศ. 66 ที่ 55.7 เพิ่มขึ้น 1.0 จุด หรือคิดเป็น รว +1.79% ปรับตัวสูงขึ้นติดต่อกันเป็นเดือนที่13 และ สูงที่สุดในรอบ 40 เดือน ขณะที่ในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางาน และ ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตก็ปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน โดยเมื่อพิจารณาในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางานเดือน มิ.ย. 66 จะอยู่ที่ 53.7 สูงขึ้นจาก 52.8 และดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตเดือน มิ.ย. 66 อยู่ที่ 65.1 สูงขึ้นจาก 64.2 ปัจจัยหนุนหลักมาจาก 1.การกลับมาของนักท่องเที่ยวหลังสถานการณ์การระบาดของ Covid-19 คลี่คลาย โดยในช่วง Pre-Covid -19 มีชาวต่างชาติเดินทางเข้าไทย 35-40ล้านคนปี ซึ่งในช่วง ม.ค.66-มิ.ย.66 ที่ผ่านมามีนักท่องเที่ยวเข้ามาแล้วราว 12.91 ล้านราย +521%YoY และ 2. ราคาสินค้าเกษตรหลายรายการมีการปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลบวกต่อรายได้เกษตรกร ขณะที่ในภาพของเงินเฟ้อ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มิ.ย.66 อยู่ที่ +0.23% ต่ำสุดในรอบ 22 เดือน กลับเข้ามาอยู่กรอบเป้าหมาย ที่ 1-3% แล้ว ขณะที่ภาพของหนี้สินต่อครัวเรือนของประเทศเองแม้จะอยู่ในระดับสูง ณ สิ้น 1Q66 ที่ 86.3% ต่อจีดีพี แต่เห็นการทยอยปรับลดลงมาจากช่วงปีCovid-19 ปี64 ที่90.2% และ 4Q65 ที่87.0% ดังนั้นเราจึงมองว่าภาพรวมกำลังซื้อผู้บริโภคน่าจะมีแนวโน้มที่จะยังคงฟื้นตัวต่อเนื่อง ปัจจุบัน จึงยังชอบทั้งหุ้นกลุ่มที่มีสินค้าขึ้นจำเป็นต่อการใช้ชีวิตประจำวัน อาทิเช่น BJC, CPALL และกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยจากกำลังซื้อที่คาดว่าจะฟื้นตัว เช่น CCOM7\*, HMPRO\*, ILM\* เป็นต้น

COMM	
Current	35,046.22
Mkt Cap (Btmn)	1,908,755
วันที่ 31 กรกฎาคม 2566	



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

### คาดบ 2Q66 ตัวหลัก ๆ เด่น YoY ส่วน 2H66 ยังน่าสนใจ

หากย้อนกลับไปดูสถานการณ์เมื่อ 2Q65 จะพบว่าการเคลื่อนไหวของประชากรไทยอยู่ต่ำกว่าระดับปกติ(google mobility change หมวด retail and recreation ของ เม.ย.65-มิ.ย.65 ติดลบเมื่อเทียบกับช่วง PreCovid-19) ดังนั้นแล้วสำหรับแนวโน้มภาพรวมผลประกอบการ 2Q66 ยังจะมี gap การฟื้นตัวอยู่(ไม่นับรวมปัจจัยการขายตัวตามปกติ เช่น การขึ้นราคาสินค้า/การบริโภคที่สูงขึ้น) นอกจากนี้แล้ว 2Q66 ยังมีประเด็นบวกจากช่วงเดือนเทศกาลเฉลิมฉลอง(เช่น high season ยอดขายแอลกอฮอล์ของร้านสะดวกซื้อซึ่งจะช่วงหนุนทั้งรายได้และมาร์จิ้น) และมีการเลือกตั้งฯ ในช่วง พ.ศ.66 ซึ่งเป็นช่วงที่คาดว่าจะมีการใช้จ่ายใช้สอยสูงขึ้น รวมไปถึงมี ประเด็นบวกเพิ่มเติมในเรื่องของค่าไฟโดย ค่า Ft ภาคธุรกิจรอบเดือน พ.ศ.-ส.ค. 66 มีการปรับลดลงจากช่วง ม.ค.66-เม.ย. 66 แม้เทียบ YoY ยังเป็นภาพที่สูง เราจึงยังคงคาดว่าภาพรวมผลประกอบการปกติ 2Q66 ยังจะเห็นการฟื้นตัว YoY แข็งแกร่ง โดยเราประเมินกำไรสุทธิ 2Q66 ของ BJC, CPALL, และ CRC ที่ 1,289 ลบ.(+7.15%YoY, +2.78%QoQ), 3,655 ลบ.(+21.65%YoY, -11.36%QoQ), และ 1,780 ลบ. (+19.78%YoY, -17.89% QoQ) ตามลำดับ ขณะที่ในส่วนของ ครึ่งปีหลัง นี้ ปัจจัยหนุนการดำเนินงาน ยังจะมีจาก 1.จำนวนนักท่องเที่ยวที่มักจะ peak ในช่วงไตรมาสที่ 4 2.กำลังซื้อของประชาชนที่ฟื้นตัวทั้งในส่วนของเกษตรกร(ผลผลิตราคาสูงขึ้น) และผู้ประกอบการซีพีในภาคบริการ/ท่องเที่ยว 3.ค่าไฟรอบเดือน ก.ย.-ธ.ค. 66 มีการปรับลดลงจากช่วง พ.ศ.66-ส.ค.66

Nattawat Pooosunthornsri  
Fundamental Analysis  
ID No. 087077  
Tel 02-829-6999 Ext 2204  
Email : nattawat.po@kfsec.co.th

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

## น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มเป็น Overweight

### Top Pick: CPALL

ราคาตงบงวด 2Q66 มีประเด็นบวก YoY จาก 1.การใช้จ่ายสะพัดในช่วงเลือกตั้ง 2.Gapการฟื้นตัวจากปีก่อน(traffic การเคลื่อนไหวของประชากรในช่วง 2Q65 ยังไม่เป็นปกติจาก Covid-19) ขณะที่ในช่วงครึ่งปีหลังยังมีปัจจัยหนุนดีกว่า 1H66 จาก 1.จำนวนนักท่องเที่ยวที่มักจะ peak ในช่วงไตรมาสที่ 4 2.กำลังซื้อของประชาชนที่ฟื้นตัวทั้งในส่วนของเกษตรกร(ผลผลิตราคาสูงขึ้น) และผู้ประกอบการในภาคบริการ/ท่องเที่ยว 3.ค่า Ft ภาคธุรกิจรอบเดือน ก.ย.-ธ.ค. 66 มีการปรับลดลงจากช่วง พ.ค.66-ธ.ค.66เราจึงยังคงน้ำหนักการลงทุนกลุ่มเป็น Overweight จากเดือนก่อน ยังชอบหุ้นในกลุ่มที่มีเครือข่ายหน้าร้านสูงครอบคลุมพื้นที่ท่องเที่ยว เช่น CPALL, BJC, CRC, เป็นต้น โดย เดือนนี้เราเลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น CPALL(FV@72.50 บาท) ซึ่ง คาดว่าในช่วง 2H66 จะสามารถเห็นการฟื้นตัวได้โดดเด่นต่อ หลังการ refinance ของ CPAXT\* เสร็จสิ้น

Price as of 30/7/2023	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	35.00	43.50	24.29%	5,010	6,012	6,618	1.25	1.50	1.65	39.77%	19.98%	10.09%	28.00	23.33	21.20	1.19	1.15	1.12	1.89%	1.96%	2.25%
CPALL	62.75	72.50	15.54%	13,272	17,088	19,327	1.48	1.90	2.15	2.20%	28.75%	13.11%	42.47	32.99	29.17	5.60	5.16	4.74	0.96%	1.20%	1.52%
CRC	42.25	49.50	17.16%	7,175	8,667	9,585	1.19	1.44	1.59	>100%	20.80%	10.59%	35.51	29.40	26.58	4.10	3.75	3.44	0.71%	1.14%	1.36%
COM7*	28.50	37.33	31.00%	3,038	3,467	4,075	1.27	1.44	1.70	15.49%	14.14%	17.52%	22.52	19.73	16.79	10.71	7.83	6.34	3.51%	2.96%	3.45%
DOHOME*	9.65	10.45	8.29%	774	904	1,415	0.27	0.31	0.87	-57.42%	16.83%	179.63%	36.24	31.02	11.09	2.42	2.35	2.11	0.23%	0.58%	0.74%
MEGA*	37.75	52.87	40.05%	2,242	2,279	2,431	2.57	2.61	2.29	15.14%	1.68%	-12.40%	14.68	14.44	16.48	3.75	3.40	3.08	4.26%	3.94%	4.33%

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

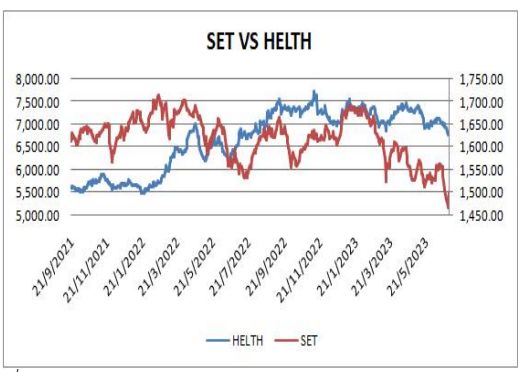
HEALTH	
Current	6,888.55
Mkt Cap (Btmn)	962,835
วันที่ 31 กรกฎาคม 2566	

แม้คาดงบ 2Q66 ไม่สวย แต่ยังแนะนำสะสม จาก Upside ที่ยังกว้าง และ High Season ใน Q3

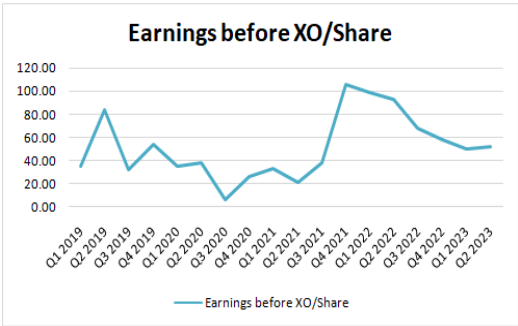
คาดการณ์กำไร.พ.ส่วนใหญ่ในช่วง 2Q66 หดตัว YoY จากรายได้ Covid-19 หายไป และ หดตัว QoQ ตามฤดูกาล

สำหรับการดำเนินงานปกติในช่วง ไตรมาส2/66 เรายังคาดว่าภาพรวมกำไรสุทธิของกลุ่มจะหดตัว QoQ ตามฤดูกาล(ช่วงเดือนรอมฎอนของผู้ป่วยต่างชาติชาวตะวันออกกลาง/ ฤดูร้อน/ ช่วงปิดเทอมของเด็กนักเรียน) และหดตัว YoY จาก 1. ในช่วง 2Q65 มีรายได้เกี่ยวข้องกับ Covid-19 ค่อนข้างมาก (ยกตัวอย่างได้เช่น สัดส่วนรายได้ Covid-19 ของ BCH 2Q65 คิดเป็นราว 45% ของรายได้ร.พ.) 2. ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคและค่ายาที่สูงขึ้นYoY อย่างไรก็ตามหากพิจารณาขอยเข้าไปในกลุ่มร.พ. จะสามารถ แบ่งกลุ่มออกได้เป็น 2 กลุ่ม ใหญ่ๆเพิ่มเติม คือ

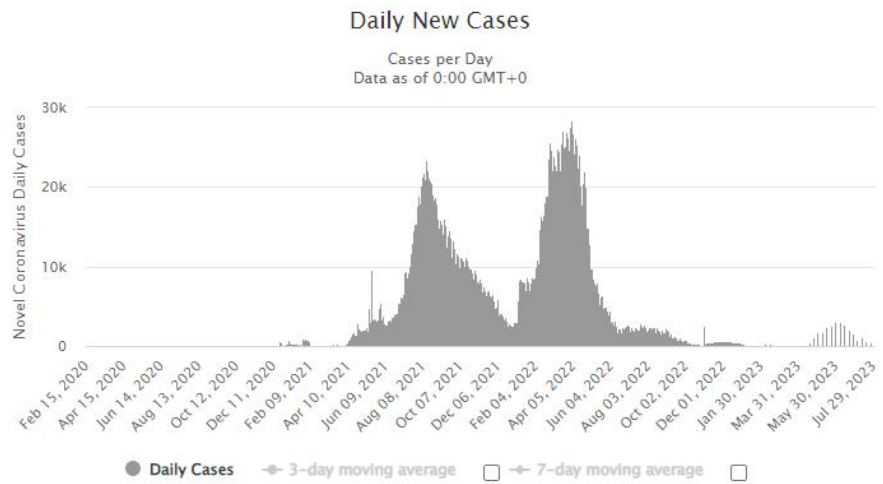
1. กลุ่มที่รายได้ที่เกี่ยวข้องกับ Covid-19 ปีก่อนไม่มาก และมีสัดส่วนผู้ป่วยต่างชาติสูง บั้จจ่ายบวกจากผู้ป่วยต่างชาติ outweigh ผลลบจาก Covid-19 ได้ เช่น BDMS และ BH\* เราคาดว่าผลการดำเนินงาน 2Q66 ของหุ้นในกลุ่มนี้ จะสามารถฟื้นตัวได้ YoY แม้ QoQ จะอ่อนตัวบ้างตามฤดูกาล โดยเราคาดกำไรของ BDMS ใน 2Q66 จะอยู่ที่ 2,897 ลบ.(-16.50%QoQ, +8.75%YoY)
  2. กลุ่มที่รายได้ที่เกี่ยวข้องกับ Covid-19 ปีก่อนค่อนข้างมาก เช่น BCH, CHG เป็นต้น โดยสำหรับกลุ่มนี้จะเป็นภาพกลับด้านกัน โดนในภาพ YoY จะยังหดตัวต่อ แต่ในส่วนของภาพ QoQ จะมีแรงหนุนพิเศษจากจาก จำนวนผู้ป่วย Covid-19 ในไทยที่ปรับตัวสูงขึ้น QoQ (แม้เทียบ YoY จะเป็นตัวเลขที่น้อยกว่า) โดยเราคาดกำไรของ BCH, CHG ใน 2Q66 จะอยู่ที่ 312 ลบ. (+16.89%QoQ, -72.68%YoY) และ 211 ลบ.(-12.18%QoQ, -75.96%YoY) ตามลำดับ
- ซึ่งโดยสรุปภาพรวมแล้ว เรามองว่าการดำเนินงานของกลุ่มร.พ.ใน 2Q66 นี้จะยังไม่ได้มีจุดที่โดดเด่นอะไร แต่จาก 1. Upside ที่ยังเปิดกว้าง แม้ดัชนี HEALTH ในเดือน ก.ค. จะมีการปรับตัวขึ้นมา และ 2. การดำเนินงานเข้าสู่ High Season ใน Q3 เราจึงยังชอบ กลุ่ม HEALTH มากกว่าตลาด เหมือนเดือนก่อน โดยเฉพาะหุ้นรายตัวที่คาดว่ากำไรปกติ YoY จะเติบโตได้ในปีนี้ เช่น BDMS, BH\*, EKH\*, PR9\*, SKR เป็นต้น



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg



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

Nattawat Poolsunthornsi  
 Fundamental Analysis  
 ID No. 087077  
 Tel 02-829-6999 Ext 2204  
 Email : nattawat.po@kfsec.co.th

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

น้ำหนักกลุ่มเป็น Overweight; Top Picks: BDMS, SKR

แม้เรามองงบงวด 2Q66 จะออกมาไม่น่าตื่นเต้น คาดว่าส่วนใหญ่จะหดตัว QoQ ตามฤดูกาล และหดตัว YoY จากรายได้เกี่ยวข้องกับ Covid-19 หายไปรวมถึงค่าใช้จ่ายสาธารณสุขโรคและค่ายาที่สูงขึ้นYoY แต่จาก Upside ที่ยังเปิดกว้าง แม้ดัชนี HEALTH ในเดือน ก.ค. จะมีการปรับตัวขึ้นมา และการดำเนินงานปกติที่เข้าสู่ High Season ใน Q3 (เบื้องต้นคาดงบ 3Q66 จะโตได้ทั้ง QoQ YoY) เราจึงยังให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มเป็น "Overweight" ต่อจากเดือนที่แล้ว โดยเรายังเลือก BDMS(FV@34.50) และ SKR(FV@16.40) เป็น Top Picks จากกำไรปกติที่คาดว่าจะสามารถเติบโตได้ในปี2566 นี้

Price as of 30/7/2023	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
BDMS	28.75	34.50	20.00%	12,606	13,319	14,365	0.79	0.84	0.90	58.85%	5.65%	7.85%	36.24	34.30	31.81	5.08	4.79	4.50	1.74%	1.70%	1.82%
BH*	216.00	251.39	16.39%	4,938	5,675	6,101	6.21	7.14	7.68	306.21%	14.92%	7.51%	34.77	30.25	28.14	8.72	7.71	6.84	1.48%	1.76%	1.87%
BCH	18.10	20.40	12.71%	3,039	1,503	1,774	1.22	0.60	0.71	-55.61%	-50.54%	18.03%	14.85	30.03	25.45	3.34	3.52	3.28	7.73%	2.88%	1.82%
CHG	2.92	3.88	32.88%	2,778	1,249	1,440	0.25	0.11	0.13	-33.91%	-55.03%	15.30%	11.56	25.71	22.30	4.27	3.94	3.62	5.82%	3.54%	2.09%
RJH*	27.50	30.20	9.82%	1,029	420	416	3.44	1.40	1.39	1.71%	-59.23%	-0.79%	8.00	19.62	19.77	3.67	3.50	3.39	10.91%	3.95%	3.92%
EKH*	7.85	9.53	21.36%	551	248	277	0.86	0.36	0.40	59.88%	-58.36%	11.81%	9.13	21.92	19.60	3.40	2.71	2.66	1.66%	4.24%	4.78%
SKR	10.90	16.40	50.46%	1,012	1,056	1,151	0.49	0.51	0.56	-27.49%	4.35%	9.06%	22.24	21.31	19.54	3.30	2.96	2.65	1.83%	1.20%	1.22%

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

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่วาการณใด



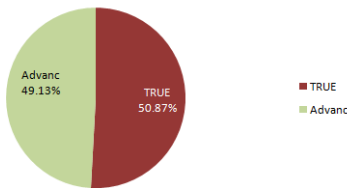
ICT

Current: 161.31 (+1.05%)

Mkt Cap (MB) 1,533.30

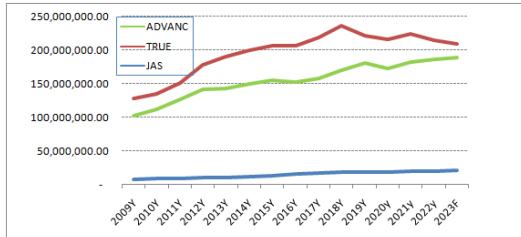
ปิดทำการวันที่ 31 กรกฎาคม 2566

Market Share of Mobile Operators



ที่มา Kingsford Research, Company Data,

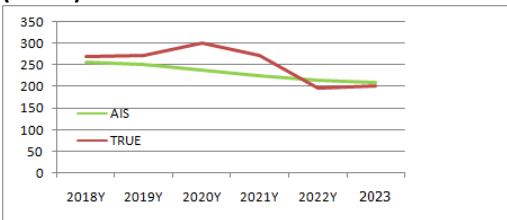
Total Revenue (ML)



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,

Apichai Raomanachai No. 002939  
Nut Kaewborisutsakul Asst. Analyst

น้ำหนักการลงทุน: Neutral  
เลือก ADVANC เป็น Top Pick

กลุ่มสื่อสารยังอยู่ในปรับโครงสร้างทางธุรกิจ

ใน 2Q66 TRUE ขาดทุนที่ 2,320 ลบ. (-368.2%QoQ, -190.8 %YoY) โดยผลของการขาดทุนมาจากการตัดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 17,837 ล้านบาท นอกจากนี้ยังมีรับรู้การกลับรายการสำรองค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับคดีฟ้องร้องและข้อพิพาททางการค้าเรื่องค่าเชื่อมต่อโครงข่ายโทรคมนาคมระหว่างบริษัทและ NT จำนวน 1,763.46 ล้านบาท รายการดังกล่าวรับรู้ในกำไรขาดทุนโดยแสดงรวมอยู่ในต้นทุนการให้บริการ ซึ่งโดยรวมเป็นค่าใช้จ่ายในการควบคุมรวมกิจการ โดยเฉพาะในส่วนของหนี้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ในไตรมาส 3 ที่จะปรับตัวลดลงจากในช่วงครึ่งปีแรกสามารถปรับตัวลดลงได้ 2-3 พันล้านบาท จะทำให้ True สามารถกลับมาทำกำไรได้ เนื่องจากรายได้รายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้บริการ (ARPU) ของระบบเดิมเงินเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.5% เป็น 104 บาทต่อเดือน ในขณะที่ ARPU ของระบบรายเดือนเพิ่มขึ้น 0.4% เป็น 416 บาทต่อเดือน ARPU รวมทรงตัวที่ 201บาทต่อเดือนผู้ใช้บริการ 5 G เป็น 8.3 ล้านรายเติบโต 32% QoQ พร้อมการใช้งานที่เพิ่มขึ้น และ ARPU ที่สูงกว่าถึงร้อยละ 10-15 ผู้ใช้บริการในธุรกิจออนไลน์โทรทรวงตัวที่ 3.8 ล้านรายจากการให้ความสำคัญเกี่ยวกับคุณภาพในการได้มาซึ่ง ลูกค้าใหม่จากการยกเลิกส่วนลด ในขณะที่ ARPU เพิ่มขึ้น 2.5 %เป็น 475 บาทต่อเดือน สมาชิกโทรทรวงรับสมาชิก ทรงตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนอยู่ที่ 1.4 ล้านราย และ ARPU ทรงตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนที่ 280 บาทต่อเดือน จำนวนผู้ใช้บริการดิจิทัล รายเดือน ( MAU) อยู่ที่ 36.4 ล้านราย เพิ่มขึ้น 27% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อน ถือว่าด้านรายได้มีการปรับตัวขึ้นในทุกรายการแม้จะยังไม่มากนักก็ตาม

แนวโน้มรายได้ 3Q66

ในช่วง 2Q66 คาดกลุ่มสื่อสารจะปรับตัวได้ดีในระดับ YoY แต่จะทรงตัวในระดับ QoQ แม้แนวโน้ม ARPU ยังปรับตัวลดลง แจจจ่ายบวกของกลุ่มสื่อสารคือ ภาพของการแข่งขันที่ลดลง จากการที่ควบรวมกิจการของ True และ Dtac ใน 2Q66 ก็ยังมีแนวโน้มสูงจากนักท่องเที่ยวจีนหลังจีนมีการเปิดประเทศ ส่วนของยอดผู้ใช้บริการ 5 G ที่มีการปรับตัวสูงขึ้น โดย Advanc มีลูกค้า 5G เพิ่มขึ้น +5% QoQ และ True มีผู้ใช้บริการ 5G เพิ่มขึ้น +13%QoQ ยังมีแนวโน้มเติบโตขึ้นได้ดีอีกในอนาคตจากความต้องการใช้งานอินเทอร์เน็ตบนมือถือที่มีความเร็วสูงขึ้นและการใช้งานข้อมูลอินเทอร์เน็ตที่สูงขึ้นจะสามารถให้ผู้ใช้บริการเปลี่ยนเป็นโปรโมชันที่ราคาสูงขึ้น ในส่วนของค่าโทรศัพท์ ผู้บริการก็มีการปรับเรื่องการโทรฟรีในเครือข่ายลดลงเป็นการโทรฟรีทุกเครือข่ายแทน ทำให้มีรายได้จากการโทรเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังมีในส่วนต้นทุนอย่างค่าไฟฟ้าที่มีการปรับค่า FT ในเดือน พ.ค - ส.ค นี้ที่ช่วยลดต้นทุนของผู้ให้บริการ ในส่วนปัจจัยลบมีด้านการเมืองเข้ามากระทบอยู่บ้างจากนโยบายเรื่องการควบคุมการผูกขาดของธุรกิจ ของพรรคก้าวไกลที่ได้เสียงข้างมากในการจัดตั้งรัฐบาล แต่ราคา ทั้ง True และ Advanc ได้ปรับตัวลดลงสะท้อนต่อความกังวลในเรื่องดังกล่าวไปแล้ว

เลือก ADVANC เป็น Top-Pick ราคาเป้าหมายปี 66 = 240.00 บาท

ADVANC เฝยงบ 1Q66 โดยมีรายได้รวม 46,712.36ลบ. (-4.1%QoQ, +3.2%YoY) กำไรสุทธิอยู่ที่ 6,757 ลบ. (+7.06%YoY,-6.46%QoQ) และ คาดการณ์ว่า งบ 2Q66 จะยังคงกำไรในระดับ 6 พันล้านบาท เนื่องจากการเติบโตของผู้ใช้บริการ 5G ที่มีการใช้งานเพิ่มสูงขึ้นจาก บวกกับทาง Advanc มีการขาดแพ็คเก็จคู่กับ Netflix ซึ่งจะทำให้ผู้ใช้งานจำเป็นต้องใช้ข้อมูลอินเทอร์เน็ตที่สูงขึ้น ในส่วนของ การเข้าซื้อกิจการ TTTBB ยังคงอยู่ระหว่างการรอผลการประชุมผู้ถือหุ้น JASIF ที่จะเกิดขึ้นในวันที่ 23 สิงหาคม 2566 ในเรื่องของการรับหรือไม่รับการแก้ไขสัญญาในหลายหัวข้อที่เกี่ยวกับการผ่อนผันการผิดนัดชำระค่าเช่า ,การประกันรายได้ของกองทุน ซึ่งหากมีการอนุมัติทวงวาระที่เกี่ยวข้องกับรายได้ของกองทุน จะช่วยให้ Advanc ประหยัดค่าเช่าตามสัญญาประกันรายได้ลดลง 289 ลบ.ต่อเดือน

Key of Financial Highlight

Stock	Rec	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 (%)		
						21	22	23F	21	22	23F	21	22	23F	21	22	23F	21	22	23F	21	22	23F
						ADVANC	BUY	226.00	240.00	6.19%	26,922	26,011	30,225	9.23	9.05	9.26	-2.6	-1.95	2.32	22.73	23.21	24.24	7.43
TRUE	BUY	7.25	8.40	15.86%	11,180	-5,914	-235	0.28	-0.2	-0.07	N/A	-171.43	-65.00	N/A	38.63	N/A	N/A	1.1	1.45	2.53	N/A	N/A	N/A
INTUCH	BUY	77.00	84.12	9.25%	10,748	10,533	11,394	3.35	3.28	3.55	-0.1	-2.09	8.23	23.82	24.13	23.14	6.77	6.58	7.26	3.12	3.66	6.13	
JAS	N/A	1.53	2.25	47.06%	-1,500	-2,028	-3,082.0	-0.17	-0.24	-0.1	-0.54	41.18	58.33	N/A	N/A	N/A	12.7	5.23	8.34	N/A	N/A	N/A	
THCOM	N/A	13.25	14.61	10.26%	144	42	519.7	0.13	0.04	0.08	-72	-69.23	100.00	N/A	N/A	178.22	1.1	1.45	1.36	2	3.3	3.8	

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

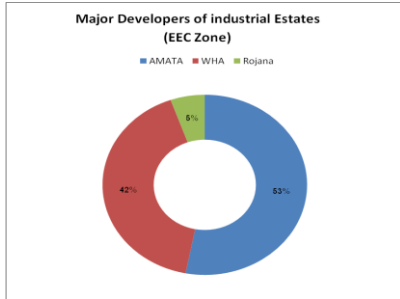
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด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

PROP

Current: 244.58(+0.66%)

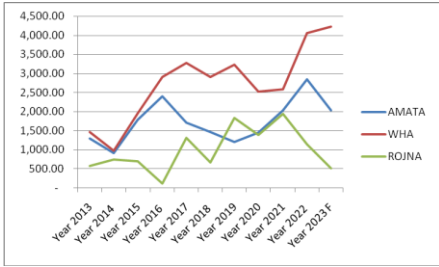
Mkt Cap (MB) 1107.10

ปิดทำการวันที่ 31 กรกฎาคม 2566



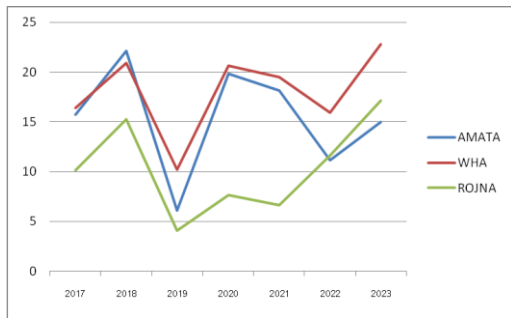
ที่มา Kingsford Research, Company Data,

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 No. 002939  
Nut Kaewborisutsakul Asst. Analyst

นำนักการลงทุน: Neutral  
เลือก AMATA เป็น Top Pick

กลุ่มอุตสาหกรรมยังมีการย้ายฐานการผลิตเข้ามาอย่างต่อเนื่อง

AMAT คาดการณ์กำไรสุทธิ 2 Q66 ที่ 300 ล้านบาท (-53% YOY) สาเหตุจากยอดโอนที่ดินทำได้เพียง 85 ไร่ (อมตะนคร 3 ไร่ , อมตะซิตี้ 69 ไร่ , อมตะเวียดนาม 13 ไร่) จากยอด Pre-sale ของไทยช่วง 1H66 ที่ผ่านมามีได้รวมกัน 669 ไร่ คิดเป็น 45% ของเป้าหมาย ประกอบกับธุรกรรมยอด pre-sales จะเกิดขึ้นจำนวนมากในช่วงครึ่งหลังของปีฝ่ายวิจัยจึงประเมินว่าเป้าหมาย Pre-sale ของไทยที่ 1,500 ไร่ มีโอกาสสูงที่จะทำได้ AMATA มี Backlog 6,650 ล้านบาท (ยอดจากเวียดนาม 1,800 ล้านบาท) คาดประมาณ 2,500 ล้านบาทสามารถบันทึกรายได้ ในปีนี้โดยคาดว่าจะมีนักการลงทุนบันทึกรายได้ จะอยู่ใน 2H66 ดังนั้นเราคาดว่ารายได้ของปี 2566 ที่ 7,699 ล้านบาท (+ 18% YoY) และกำไรสุทธิที่ 1,815 ล้านบาท (- 22.5% YoY) โดยหากลบรายการกำไรจากการขายโรงงานในประเทศเวียดนามในปี 2565 ที่ 1,360 ล้านบาทจะส่งผลให้ Core Profit เติบโต 85% YoY

ครึ่งปีหลังเป็นช่วง High Season ของกลุ่มนิคมอุตสาหกรรม

ครึ่งหลังของปีเป็น HIGH SEASON ของกลุ่มนิคมอุตสาหกรรม และนักลงทุนต่างชาติยังคงมีความต้องการซื้อที่ดินในนิคมฯ เพิ่มโดย AMATA ขณะนี้อยู่ระหว่างการเจรจากับลูกค้ารายใหญ่ 2-3 ราย พื้นที่รวมกัน 800 -100 ไร่ เป็นลูกค้ากลุ่ม EV และ ELECTRONICS ในส่วนของ WHA คาดผลประกอบการ 2H66ของบริษัทจะเติบโตชัดเจน HoHจากปัจจัยฤดูกาลในการโอนที่ดินที่เร่งตัวขึ้นช่วงปลาย 3Q66รวมถึง การรับรู้รายได้พิเศษจากการขายสินทรัพย์ใน 4Q66 คาดมูลค่าราว 2.6 พันลบ.แต่หากเทียบ YoY เราคาดว่าชะลอตัวจากฐานสูงมีการโอนที่ดินลดลงในช่วงปลาย 2H65ส่วนผลประกอบการบริษัททั้งปี 2566เราคาดว่า ำไรปกติที่ 3,961ล้านบาท(+ 7.6%YoY)โดยมีปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจากความตึงเครียดภูมิรัฐศาสตร์ ทำให้เกิดการเคลื่อนย้ายและกระจายฐานการผลิตมากขึ้นซึ่งไทยและเวียดนามเป็นหนึ่งในตัวเลือกอันดับต้นๆ ของนักลงทุน อีกทั้งล่าสุดทางธนาคารกลางเวียดนามมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.50% มาอยู่ที่4.50% และปรับลดภาษีมูลค่าเพิ่มลง 2% มาอยู่ที่8% ซึ่งเรามองว่าจะเป็นอีกหนึ่งปัจจัยหนุนให้เกิดการลงทุนในเวียดนามเพิ่มสูงขึ้นและส่งผลกระทบต่อนิคมฯ WHAในเวียดนาม

เลือก AMATA เป็น Top-Pick ราคาเป้าปี 66 = 26.00 บาท

บริษัทมีรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์จำนวน 1,185 ล้านบาท (+ 335.66 YoY) โดยมีการโอนที่ดินในประเทศไทยรวมทั้งสิ้น จำนวน 128 ไร่ ซึ่ง มากกว่าไตรมาส 1 ปี2565 AMATA ยังได้รับแรงหนุนจากการย้ายฐานการผลิตจากประเทศจีนอยู่โดยอันดับ1 จะยังเป็นโรงงานในกลุ่ม การผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ในส่วนของกลุ่มผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าและชิ้นส่วนรถยนต์ไฟฟ้า ก็เป็นกลุ่มที่กำลังเติบโตได้ดีจากการที่เริ่มเข้ามาติดต่อในส่วนของที่ดิน โครงการ Thai-Chinese ระยะของ เฟส 2 ซึ่งเป็นที่ดินที่อยู่ระหว่างการพัฒนาและจัดสรรที่ดินเพิ่มเติมตามความต้องการของลูกค้าที่กำลังเข้ามาในส่วนนี้จะเป็นตัวทำให้เป้าหมายที่บริษัทวางไว้ 1500 ไร่นอกจากนี้ บริษัทยังมี Backlog อีก 6,650 ล้านบาท และ บริษัทยังมีการเจรจากับลูกค้ารายใหญ่ และยังมีแนวโน้มที่จะยังมีการย้ายฐานการผลิตเข้ามาใน ไทยและเวียดนามอย่างต่อเนื่องทำให้ยังมองเห็นโอกาสการเติบโตของธุรกิจ แต่ก็ทำให้บริษัทจำเป็นต้องหาที่ดินเพิ่มเติมเพื่อให้อุปโภคของลูกค้าที่กำลังจะเข้าจึงทำให้ที่ดินในบางโซน มีการปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งทางบริษัทเป็นผู้มีความชำนาญในการบริหารต้นทุนในด้านนี้อยู่แล้วจึงเชื่อว่ารายได้จะยังเป็นไปตามที่บริษัทวางเป้าหมายไว้ ทางเราจึง ประเมินมูลค่าโดยอิง Historical PER 10 ปีย้อนหลังอยู่ที่ 15 เท่า โดยวางเป้าหมายไว้ที่ 26.00 บาท

Key of Financial Highlight

Stock	Price As 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 (%)		
					21	22	23F	21	22	23F	21	22	23F	21	22	23F	21	22	23F	21	22	23F
AMATA	BUY	23.50	27.00	14.89%	1,402.29	2,341.35	2,030.96	1.22	2.04	0.43	19.61	67.21	-78.92	22.82	10.67	11.20	1.42	1.28	1.28	1.39	1.88	2.7
AMATAV	N/A	6.00	N/A	N/A	686.09	1,045.75	493.40	0.73	1.12	-0.08	-23.33	53.42	-107.14	86.35	4.05	11.37	1.77	1.15	1.11	N/A	0.69	1.17
ROJNA	N/A	5.65	7.53	33.27%	1,937.82	1,139.71	509.50	0.96	0.56	0.1	5.49	-41.67	-82.14	6.15	16.6	22.40	0.86	0.79	0.67	3.01	3.2	5.31
WHA	BUY	4.96	5.30	6.85%	2,590.07	4,045.87	4,218.50	0.17	0.27	0.3	0	58.82	11.11	26.19	18.83	17.57	1.82	2.02	2.1	2.85	2.46	3.63

\* ราคาเป้าหมายของ WHA และ AMATA ราคาเป้าหมายประมาณการที่แสดงเป็นค่าเฉลี่ยจาก Bloomberg Consensus

จัดทำขึ้นโดยอิงถึงเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเฝ้า

**BANK**

Current 404.70

Mkt Cap (MB) 1,921,180

วันที่ 31 กรกฎาคม 2566

**Forecast and target price**

	REC	Current Price	Target Price	Net Profit (Mb)2023F	EPS 2023F	Dividend Yield
BBL	Buy	171	196.00	39,332	20.61	3.6%
BAY*	Buy	31.75	36.25	31,490	4.28	3.6%
SCB	Buy	111	130.00	41,620	12.26	6.1%
KBANK	Buy	126	157.00	39,042	16.48	3.6%
TISCO	Hold	100.5	104.00	7,315	0.91	7.7%
TTB	Buy	1.71	1.90	15,870	0.16	3.8%
KTB	Buy	20.3	22.40	39,148	2.80	3.7%
KKP *	Hold	55.75	66.00	7,380	0.87	6.5%

ที่มา Kingsford Research, Company Data

## น้ำหนักการลงทุน: Overweight

NIM ปรับดีขึ้น ... สำรอง ECL เพิ่มขึ้น

กำไร Q2/66 +3.09 QoQ%, +18.0% YoY

M.Baht	Q1/22	Q2/22	Q3/22	Q4/22	Q1/23	Q2/23	QoQ	YoY
BBL	7,118	6,961	7,656	7,570	10,129	11,292	11.48%	62.2%
KBANK	11,211	10,794	10,574	3,191	10,741	10,995	2.36%	1.9%
SCB	10,193	10,051	10,309	7,143	10,965	11,868	8.24%	18.1%
KTB	8,780	8,358	8,450	8,109	10,067	10,157	0.89%	21.5%
BAY	7,418	7,834	8,070	7,392	8,676	8,425	-2.89%	7.5%
TTB	3,195	3,438	3,715	3,847	4,294	4,566	6.33%	32.8%
TISCO	1,795	1,848	1,772	1,806	1,792	1,854	3.46%	0.3%
KKP	2,055	2,033	2,083	1,430	2,085	1,408	-32.47%	-30.7%
<b>Total</b>	<b>51,765</b>	<b>51,317</b>	<b>52,629</b>	<b>40,488</b>	<b>58,749</b>	<b>60,565</b>	<b>3.09%</b>	<b>18.0%</b>

ผลประกอบการ Q2/66 ธนาคารพาณิชย์ 8 แห่งมีกำไรสุทธิรวม 60,565 ลบ. +3.09%QoQ และ +18.0% YoY ดีกว่า Bloomberg Consensus คาด +22% ได้แรงหนุนจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้นจาก NIM ของธนาคารปรับดีขึ้นอยู่ที่ 2.96 – 3.00% จากปรับขึ้นดอกเบี้ยเงินกู้ 2 ครั้ง กอปรด้วยอัตราผลตอบแทนสินเชื่อบริษัทของกลุ่มสินเชื่อรายย่อยอยู่ระดับสูง และผลตอบแทนเงินลงทุนในพันธบัตรระยะสั้นปรับขึ้นตามทิศทางดอกเบี้ย ช่วยลดผลกระทบจากต้นทุนการเงินจะสูง ส่วนรายได้มีโชดดอกเบี้ยชะลอ QoQ จากค่าธรรมเนียมตลาดทุน, กองทุนรวมชะลอตัวตามภาวะตลาดหุ้น ด้านค่าใช้จ่าย Cost to Income ratio ส่วนใหญ่ชะลอตัวตามฤดูกาล ขณะที่สำรอง ECL ของธนาคารพาณิชย์ 8 แห่ง Q2/66 รวมอยู่ที่ 55,512 ลบ. เพิ่มขึ้น +9.9 % QoQ, +20.6% YoY หลังบัญชีลูกหนี้ที่ออกจาก ม.ช่วยเหลือของธนาคารช่วง Covid-19 กลับมาปัญหาชำระหนี้อีกครั้ง จึงต้องมีการกันสำรองเพิ่ม

### แนวโน้มสินเชื่อชะลอตัว & ปรับงบดุลก่อนหมด ม.ช่วยเหลือ ธปท.

ยอดสินเชื่อ 8 ธนาคารพาณิชย์ Q2/66 +0.33% QoQ, -0.26% YTD สาเหตุจากสินเชื่อธุรกิจรายใหญ่ & ธุรกิจ SME ชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจ กอปรธนาคารกังวลระดับ NPL กลุ่มเปราะบาง/ผู้มีรายได้น้อยอาจสูงขึ้น แม้ว่าสัดส่วนหนี้ครัวเรือน/ GDP ใน Q1/66 ลดลงอยู่ที่ 90.6% & Q4/65 ที่ 91.4% แต่ถือว่าอยู่ในระดับสูง ขณะที่ ธปท.เตรียมออก ม.แก้หนี้ครัวเรือนอย่างยั่งยืน ผ่าน ม.การปล่อยสินเชื่ออย่างรับผิดชอบ (Responsible Lending) จะเริ่ม 1 ม.ค. 67 และ ม.แก้หนี้เรื้อรัง เช่น สินเชื่อหมุนเวียน (Revolving Loan) และสินเชื่อบุคคล ที่ชำระหนี้ดอกเบี้ยสะสมมากกว่าเงินต้นมาแล้ว 5 ปี และเป็นกลุ่มผู้มีรายได้น้อย โดยจะเปลี่ยนเป็น Term Loan คิดดอกเบี้ยต่ำกว่า 15% และจะต้องผ่อนชำระใหญ่ภายใน 5 ปี ซึ่งระหว่างนี้ลูกหนี้จะไม่สามารถสร้างหนี้ใหม่ได้ จากปัจจัยกล่าวส่งผลให้ธนาคารอยู่ระหว่างปรับงบดุล เช่น Write – Off NPL, ขาย NPL

### น้ำหนักการลงทุน Overweight : เลือก SCB (FV@130), KTB (FV@22.40) BBL (FV@196) ช้อ

ฝ่ายวิเคราะห์แนะนำ Overweight จากปัจจัยบวกช่วยหนุน คือ NIM คาดปรับสูงขึ้นตามการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอย่างน้อยอีก 1 ครั้ง แนะนำทยอยซื้อ SCB(FV@130) ได้แรงหนุนจากรายได้ดอกเบี้ยผลตอบแทนสินเชื่อบริษัทดี กอปรคุณภาพสินเชื่ออยู่ในเกณฑ์ดี, BBL(FV@196) เน้นปล่อยสินเชื่อธุรกิจรายใหญ่ในกลุ่มลูกค้า CLMV มีอุปสงค์สินเชื่อการค้าเกณฑ์ดี และคุณภาพสินเชื่ออยู่ในเกณฑ์ดี, KTB(FV@22.40) เน้นสินเชื่อรายย่อยผ่าน Digital Platform ซึ่งคุมคุณภาพลูกหนี้ได้ดี กอปรรายได้ค่าธรรมเนียมผ่านระบบดิจิทัลตามนโยบายภาครัฐ ปัจจัยเสี่ยง คือ ระดับ NPL อาจสูงขึ้นหากเศรษฐกิจฟื้นตัวช้ากว่าคาด

#### Financial Forecast

REC	Current Price	Target Price	Upside	Net Profit (mb)			EPS			P/BV			Dividend Yield	
				2022	2023F	2024F	2022	2023F	2024F	2022	2023F	2024F		
BBL	Buy	171	196.00	14.6%	29,306	39,332	41,155	15.35	20.61	21.57	0.59	0.61	0.58	3.6%
BAY*	Buy	31.75	36.25	14.2%	33,790	31,490	34,430	4.59	4.28	4.68	0.95	0.64	0.60	3.6%
SCB	Buy	111.5	130.00	16.6%	37,546	41,620	45,435	11.12	12.26	13.38	0.80	0.79	0.76	6.1%
KBANK	Buy	125.5	157.00	25.1%	35,770	39,042	41,856	14.78	16.48	17.67	0.68	0.56	0.53	3.6%
TISCO	Hold	100	104.00	4.0%	7,222	7,315	7,624	9.02	0.91	0.95	1.93	1.82	1.77	7.7%
TTB	Buy	1.71	1.90	11.1%	13,483	15,870	17,090	0.14	0.16	0.18	0.50	0.72	0.69	3.8%
KTB	Buy	20.3	22.40	10.3%	33,698	39,148	41,309	2.41	2.80	2.96	0.64	0.70	0.67	3.7%
KKP *	Hold	55.75	66.00	18.4%	7,996	7,380	8,180	0.94	0.87	0.97	0.92	0.76	0.71	6.5%

ที่มา Kingsford Research, Company Data

Apichai Raomanachai

Registration No. 033662

Email: Apichai.ra@kfsec.co.th

Tel 02-829-6999

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

# NVDR TRADING

วันจันทร์ที่ 03 กรกฎาคม 2566

**Month to Date**
**Year to Date**

	กรกฎาคม 2566						มิถุนายน 2566						พฤษภาคม 2566						เมษายน 2566						03 ม.ค.-31 ก.ค. 66					
	Net Buy			Net Sell			Net Buy			Net Sell			Net Buy			Net Sell			Net Buy			Net Sell			Net Buy			Net Sell		
	Code	Value	Code	Value	Code	Value	Code	Value	Code	Value	Code	Value	Code	Value	Code	Value	Code	Value	Code	Value	Code	Value	Code	Value	Code	Value	Code	Value		
1	BBL	3,724.11	BDMS	(2,131.91)	DELTA	300.85	KBANK	(378.81)	KTB	1,321.34	PTTEP	(3,431.44)	KTB	1,646.36	KBANK	(2,442.20)	CPALL	11,646.3	KBANK	-18,543.1										
2	KTB	2,069.40	AOT	(1,915.55)	CPALL	273.20	AOT	(183.95)	TIDLOR	1,308.49	AOT	(3,066.08)	BDMS	1,496.21	DELTA	(2,258.20)	BBL	6,070.1	AOT	-6,746.1										
3	CPALL	1,578.00	GULF	(1,201.43)	TTB	172.65	LH	(127.08)	TU	1,036.47	DELTA	(2,902.64)	BBL	1,329.21	TISCO	(1,788.02)	KTB	4,852.0	KKP	-3,954.1										
4	DELTA	1,433.00	CRC	(930.63)	CPAXT	141.70	BANPU	(106.83)	CPALL	1,014.58	KBANK	(2,212.84)	SCB	1,073.03	BANPU	(795.85)	CPAXT	4,416.9	BANPU	-3,926.8										
5	SCB	1,371.02	BH	(855.56)	CPN	92.96	BDMS	(94.64)	TTB	902.98	MAKRO	(1,637.95)	BH	1,002.36	TU	(766.73)	TTB	4,306.4	PTT	-3,342.0										
6	PTTEP	1,253.22	KKP	(817.41)	TIDLOR	90.28	JMT	(89.75)	ICHI	837.90	BBL	(1,357.81)	BCH	886.29	TRUE	(662.47)	SCC	3,860.5	PTTGC	-2,786.8										
7	TTB	916.21	PTTGC	(718.31)	SCB	87.83	HMPRO	(89.63)	TCAP	753.91	GULF	(1,272.50)	WHA	852.33	PTTEP	(642.55)	SCB	3,379.1	LH	-2,613.9										
8	TISCO	646.52	LH	(699.46)	EA	82.97	TU	(83.41)	SCC	566.22	ADVANC	(1,132.53)	TOP	848.69	IVL	(584.26)	BDMS	2,321.3	PTTEP	-2,480.2										
9	ADVANC	633.17	IVL	(629.37)	SCC	75.27	TRUE	(79.84)	EA	530.57	MINT	(1,054.44)	KTC	842.19	BCP	(552.80)	TIDLOR	2,238.8	CPF	-2,111.6										
10	BCP	602.18	RATCH	(446.92)	GULF	73.86	BH	(72.46)	JMT	513.34	LH	(1,051.26)	ADVANC	717.86	KKP	(460.23)	TASCO	1,723.7	CRC	-1,875.0										
11	OR	515.54	SNNP	(351.47)	SCGP	64.56	BCH	(58.95)	TLI	333.21	CPF	(1,050.72)	CBG	555.67	PTTGC	(412.80)	TRUEE	1,626.3	BH	-1,541.4										
12	SCGP	373.50	TOP	(343.75)	BCP	62.46	IVL	(58.57)	PTTGC	316.89	CPN	(973.66)	TIDLOR	543.21	COM7	(355.24)	JMART	1,274.9	HMPRO	-1,452.3										
13	COM7	357.72	CENDEL	(318.05)	TCAP	49.03	CBG	(57.69)	GUNKUL	285.25	AP	(938.31)	CPN	432.68	GLOBAL	(288.09)	WHA	1,201.0	IVL	-1,450.2										
14	AWC	343.59	TU	(296.92)	GPSC	39.18	PTTGC	(57.03)	SINGER	218.73	PTT	(929.11)	AOT	428.03	SPALI	(257.59)	ICHI	1,150.4	GULF	-1,419.0										
15	SCC	328.25	SAWAD	(294.41)	KTB	34.31	OSP	(46.45)	KCE	215.56	BANPU	(841.36)	MTC	395.91	SKY	(256.84)	HANA	1,088.6	RATCH	-1,310.1										
16	SIRI	310.94	THG	(279.13)	MINT	32.68	INTUCH	(43.34)	NCAP	213.47	BCH	(672.50)	JMT	364.91	CENDEL	(247.43)	SCGP	1,030.6	TISCO	-1,238.1										
17	OSP	284.35	SPALI	(250.56)	JMART	31.28	ADVANC	(42.11)	ONEE	196.80	BJC	(551.40)	AMATA	345.06	PR9	(210.38)	AMATA	929.7	SPALI	-1,205.0										
18	IRPC	273.06	JMART	(228.92)	ICHI	31.17	BTG	(39.24)	CK	187.77	CRC	(544.53)	SIRI	325.57	SCGP	(184.17)	TCAP	900.5	BLA	-1,184.4										
19	AP	218.31	MINT	(193.41)	CHG	29.62	PTT	(37.66)	PSG	186.61	WHA	(517.96)	GULF	314.99	BLA	(156.33)	EA	869.5	TU	-1,171.1										
20	WHA	217.87	TRUE	(184.99)	KTC	27.74	HANA	(36.72)	BDMS	184.26	TRUE	(504.66)	CRC	301.69	ITC	(155.82)	KTC	771.1	BEM	-1,117.3										

**Most Active Volume (shares)**

	Total Volume Shares (31 กรกฎาคม 2566)						%
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.		
1	24CS	73,300	300	73,600	73,000	12.87	
2	2S	-	400	400	-400	0.66	
3	7UP	496,800	357,100	853,900	139,700	6.42	
4	A5	189,000	143,040	332,040	45,960	10.93	
5	A5-W2	124	300	424	-176	0.00	
6	AAI	6,550,812	6,751,918	13,302,730	-201,106	11.67	
7	AAV	1,445,100	1,948,300	3,393,400	-503,200	16.73	
8	ABM	5,500	9,900	15,400	-4,400	3.90	
9	ABM-W1	10,000	-	10,000	10,000	1.49	
10	ACC	62,600	67,600	130,200	-5,000	1.85	
11	ACE	4,190,650	5,119,554	9,310,204	-928,904	17.80	
12	ADD	100	9,300	9,400	-9,200	12.49	
13	ADVANC	3,093,100	3,280,110	6,373,210	-187,010	40.12	
14	AEONTS	72,901	84,505	157,406	-11,604	35.11	
15	AGE	60,400	180,700	241,100	-120,300	13.91	
16	AH	130,570	643,500	774,070	-512,930	28.21	
17	AHC	101	100	201	1	0.88	
18	AI	400	3,100	3,500	-2,700	3.59	
19	AIE	3,800	15,100	18,900	-11,300	8.21	
20	AIRA	1	-	1	1	0.01	

Source : SET.OR.TH

**Most Active Value (shares)**

	Total Value Shares (31 กรกฎาคม 2566)						%
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.		
1	24CS	117,673.00	483.00	118,156.00	117,190.00	12.86	
2	2S	0.00	1,214.00	1,214.00	-1,214.00	0.66	
3	7UP	203,688.00	145,990.00	349,678.00	57,698.00	6.45	
4	A5	895,982.00	673,806.02	1,569,788.02	222,175.98	10.91	
5	A5-W2	30.90	78.00	108.90	-47.10	0.00	
6	AAI	21,169,684.16	21,670,719.50	42,840,403.66	-501,035.34	11.67	
7	AAV	3,904,222.00	5,268,670.00	9,172,892.00	-1,364,448.00	16.78	
8	ABM	6,735.00	12,177.00	18,912.00	-5,442.00	3.91	
9	ABM-W1	3,070.00	0.00	3,070.00	3,070.00	1.51	
10	ACC	56,744.00	62,067.00	118,811.00	-5,323.00	1.84	
11	ACE	7,844,927.50	9,568,601.98	17,413,529.48	-1,723,674.48	17.74	
12	ADD	605.00	56,920.00	57,525.00	-56,315.00	12.50	
13	ADVANC	698,502,900.00	739,711,751.00	1,438,214,651.00	-41,208,851.00	40.15	
14	AEONTS	11,336,205.00	13,075,272.50	24,411,477.50	-1,739,067.50	35.13	
15	AGE	162,940.00	486,164.00	649,104.00	-323,224.00	13.91	
16	AH	4,284,835.00	21,081,525.00	25,366,360.00	-16,796,690.00	28.16	
17	AHC	1,777.70	1,790.00	3,567.70	-12.30	0.88	
18	AI	1,896.00	14,632.00	16,528.00	-12,736.00	3.59	
19	AIE	4,749.00	18,725.00	23,474.00	-13,976.00	8.22	
20	AIRA	1.84	0.00	1.84	1.84	0.01	





## 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) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดหาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุน ใน หรือ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบใน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ 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 รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเสนออย่างไว้ใจได้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ 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	KTB	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	NYCL	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	CPI	FPT	IND	LPN	NOBLE	PRM	SCC	SPALI	THANI	TSR	WHAUP
AP	BOL	CPN	FSMART	INTUCH	LRH	NSI	PSH	SCCC	SPI	THCOM	TSTE	WICE
APURE	BPP	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	CENTEL	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	SALEE	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	BR1	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 ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพึ่งพิงจาก IOD 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	TPLAS	
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
AMANAHA	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	WIJK
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) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพึ่งพิงผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

ชื่อ	นามสกุล	ตำแหน่ง	เลขที่ทะเบียน SEC	โทรศัพท์	อีเมล	เป็นนักวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐาน (โปรดระบุชื่อหุ้นและกลุ่มอุตสาหกรรม)
อภิชัย	เรามาณะชัย	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ  นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค นักวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุน  นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน	002939	02 829 6999 Ext. 2200	apichai.ra@kfsec.co.th	
นพพร	ฉายแก้ว	ผู้จัดการอาวุโส	043964	02 829 6999 Ext. 2203	noppom.ch@kfsec.co.th	พลังงานและปิโตรเคมี ยานยนต์ ขนส่งทางอากาศ
ณัฐวิชัย	ภูสุนทรศรี	นักวิเคราะห์	087077	02 829 6999 Ext. 2204	nattawat.po@kfsec.co.th	อาหาร, การแพทย์, พาณิชย
ณัฐ	แก้วบริสุทธิ์สกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์				เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร  และกลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้าง