

SET Index

Current 1,381.83
MktCap (MB) 16,974,266

ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2566

สารบัญ

กลยุทธ์การลงทุน	1-5
คาดการณ์ SET Index	6
Apple wealth's Portfolio	7
กลุ่มอุตสาหกรรม	
➤ กลุ่มพลังงานและปิโตรฯ	8-9
➤ กลุ่มพาณิชย์	10-11
➤ กลุ่มการแพทย์	12-13
➤ กลุ่มสื่อสาร	14
➤ กลุ่มพัฒนาอสังหาฯ	15
➤ กลุ่มธนาคาร	16
ข้อมูลทางสถิติ	17

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน พ.ย.66

ดัชนี SET ต.ค. 66 -6.09% MoM ต่างชาติขาย 1.57 หมื่น ลบ. พอร์ตโบรกขาย 4.9 พัน ลบ. สถาบันซื้อ 1.1 หมื่น ลบ. รายย่อยซื้อ 9.3 พัน ลบ. ถูกกดดันหลังเฟดส่งสัญญาณตรึงดอกเบี้ยสูงนานกว่าคาด กอปรกับถูกกดดันจาก US Bond Yield 10 ปี ปรับขึ้นเหนือระดับ 5.0% และยังมีเผชิญกับภาวะสงครามอิสราเอล & ฮามาส ดังนั้นเม็ดเงินลงทุนจึงไหลเข้าซื้อทองคำ ซึ่งเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย ขณะที่ดัชนี SET ถูกแรงขายจากความกังวล ม. Digital Wallet อาจส่งผลให้ลบต่อวินัยด้านการคลังในอนาคต ส่งผลให้ค่าเงินบาทอ่อนค่า โดยนักลงทุนรอรายงานกำไร บจ. Q3/66 Bloomberg Consensus คาด +15% QoQ, +23% YoY ฝ่ายวิเคราะห์วางแนวรับดัชนี SET ที่ 1,312 – 1,355 แนวต้าน 1,400 – 1,443 อิง Forward P/E 15 – 16.5X แนะนำซื้อเชิงกำไรหุ้นที่คาดการณ์ Q3/66 เติบโตดี เช่น โรงกลั่น BCP, BH, BDMS / คาปลิค BJC, COM7, ILM/ อสังหาฯ AP/ รับหมากอสังหาฯ CK / กลุ่มอาหาร & เครื่องดื่ม XO, RBF, CBG / โฆษณา PLANB และกลุ่ม High Dividend Yield เช่น MC, SC, DMT, SUSCO, SABINA

กลุ่มพลังงาน-ปิโตรฯ “Neutral” Top pick: BCP, PTTEP

ราคาน้ำมันดิบขงตัวในระดับสูงเป็นผลกระทบจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างอิสราเอล-ปาเลสไตน์ ขณะที่อุปสงค์ยังคงเติบโตต่อเนื่องจากภาคการท่องเที่ยว รวมถึงคาดการณ์เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวหลังรัฐบาลมีการขึ้นนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ ส่วนทางด้านอุปทานน้ำมันดิบยังคงตึงตัวจากการปรับลดกำลังการผลิตของซาอุดีอาระเบียและรัสเซีย แต่เริ่มมีทิศทางคลี่คลายหลังสหรัฐ ประกาศยกเลิกมาตรการคว่ำบาตรเวเนซุเอลา ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยให้คำแนะนำการลงทุน “Neutral” ราคาพลังงานผ่านช่วงต่ำสุดและทยอยฟื้นตัวใน 2H66 โดยแนะนำซื้อ BCP (FV@฿43.00) รับค่าการกลั่นพุ่งขึ้นใน 3Q66 รวมการปิดดีล ESSO เริ่มรับรู้ผลประกอบการเข้ามา และ PTTEP (FV@฿179.00) ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น

กลุ่มพาณิชย์ “Overweight” Top pick: CPALL

ในแง่การเคลื่อนไหวของราคา ช่วงเดือน ส.ค.66 ที่ผ่านมา ดัชนี COMM ยังมีการเคลื่อนไหวปรับตัวลดลง >7% นอกจากนี้จะปรับฐานลงตามดัชนี SET เราประเมินว่าเป็นการปรับลดลงมาจากภาพรวมงบ 3Q66 ที่ยังไม่ฟื้นตัว นโยบายกระตุ้นการบริโภคบางส่วนยังไม่ชัดเจน/มีโอกาสล่าช้า โดยเฉพาะ นโยบายเงินดิจิทัล 1 หมื่นบาท (อาจให้จำนวนคนน้อยลง/จะเห็นได้อย่างเร็วใน 2Q67) อย่างไรก็ตาม ภาพรวมของกลุ่มพาณิชย์ เรายังมองว่ายังมีปัจจัยบวกในไตรมาส 4 จาก 1.จำนวนนักท่องเที่ยวที่มักจะ peak ใน Q4 2.กำลังซื้อของประชาชนที่ฟื้นตัวในภาคบริการ/ท่องเที่ยว 3.ค่า Ft ภาคธุรกิจรอบเดือน ก.ย.-ธ.ค. 66 มีการปรับลดลงจากช่วง พ.ค.66-ส.ค.66 เรายังคงแนะนำให้เน้นการลงทุนกลุ่มเป็น Overweight ยังชอบหุ้นในกลุ่มที่มีเครือข่ายหน้าร้านสูงครอบคลุมพื้นที่ท่องเที่ยว เช่น CPALL, BJC, CRC เป็นต้น โดยเดือนนี้ยังเลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น CPALL(FV@72.50 บาท) ซึ่งคาดว่าในช่วง 2H66 จะสามารถเห็นการฟื้นตัวได้เด่นต่อ

กลุ่มการแพทย์ “Overweight” Top pick: BH, SKR

เดือนนี้ เรายังคงมุมมองเดิม จาก เดือนก่อน ประเมินภาพรวมงบงวด 3Q66 จะขยายตัวได้ทั้ง QoQ YoY นอกจากนี้ปัจจัยบวกเชิง organic แล้ว จาก 1.กลุ่มผู้ป่วยตลาดใหม่ๆอย่าง ประเทศซาอุฯ 2. ในช่วง 2Q66 ที่ผ่านมาหลายร.พ. จำนวนเงินรับ Case Covid-19 รับจริงน้อยกว่าจำนวนที่ Accural ไว้ 3. การปรับเพิ่มค่าประกันสังคมเหมาหัวของโครงการประกันสังคม(เริ่ม พ.ค.66) 4.การระบาดของเคสไข้หวัดใหญ่ที่ตัวเลข YTD สูงกว่าทั้งปีก่อนและค่ามัธยฐาน 5 ปีย้อนหลัง ขณะที่ 4Q66 เราคาดว่ายังจะเห็นการเติบโตได้ดี YoY แม้ QoQ จะดริบตามฤดูกาล เรายังแนะนำให้เน้นการลงทุนกลุ่มเป็น “Overweight” โดยเรายังเลือก BH(FV66@274.0/FV67@298.0) และ SKR(FV@16.40) เป็น Top Picks จากกำไรที่คาดว่าจะสามารถเติบโตได้ในปี2566 นี้

Analysts

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

กลุ่มสื่อสาร “Neutral” Top pick: ADVANC

เลือก ADVANC เป็น Top pick จาก งบ 3Q66 มีรายได้รวม ที่ 46,069 ลบ. (-0.4%YoY,+2.9%QoQ) โดยในงวดนี้ รายได้จากโทรศัพท์เคลื่อนที่อยู่ที่ 29,495ลบ. (-0.6%QoQ, +0.7%YoY)โดยงวด 3Q66รายได้จาก Fixed Broadband อยู่ที่3,021 ลบ. (+5.9%QoQ, +19.00%YoY) ยอดผู้ใช้บริการ 5G ยังคงเพิ่มสูงขึ้นจากความต้องการใช้ข้อมูลอินเทอร์เน็ตที่สูงขึ้นเป็น 2.6%QoQ และ 12%YoY ส่วนการลดค่าใช้จ่าย SG&A ยังคงทำได้ดีอยู่ที่5.0พันล้านบาท(+1.0% QoQ -12.0% YoY) ลดลงอย่างต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่สองติดต่อกันสะท้อนการแข่งขันที่ลดลงทำให้เราปรับทำกำไรที่อาจเพิ่มขึ้นในปีหน้า10% อยู่ที่ 3.1หมื่นล้านบาท

กลุ่มพัฒนาอสังหาฯ “Neutral” Top pick: WHA

เลือก WHA เป็น Top pick โดย พึ่งมีการสัญญาซื้อขายที่ดินครั้งใหญ่กับบริษัท ชางอาน ออโต้ เซ้าท์อีส เอเชีย จำกัด หนึ่งในกลุ่มยานยนต์ชั้นนำของจีน จำนวน 250 ไร่ ในนิคมอุตสาหกรรม ในพื้นที่นิคม EEC นอกจากนี้ยังมีการเร่งดำเนินการพัฒนาเฟส 2 เพิ่มอีก (1,100 ไร่) ในระยะเวลาอันใกล้นี้ก็ยังมียุทธศาสตร์ 2 (2,400 ไร่) ซึ่งคาดว่าจะเริ่มก่อสร้างในปี 2569 เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า นอกจากนี้ยังมีการประกาศปรับเป้าหมายที่ดินเพิ่มเป็น 2,750 ไร่ จ่อเซ็นMOUใหม่อยู่อีก 700-800 ไร่ และเตรียมขายสินทรัพย์ออกไปให้กับ WHART ภายในสิ้นปีนี้ 3.5พันล้านบาท ตอบรับดีมานด์ที่แข็งแกร่งทั้งจากกลุ่มนิคมอุตสาหกรรม จากการย้ายฐานการผลิตกลุ่มลูกค้าจีน ไต้หวัน ญี่ปุ่น และสหรัฐฯ มายังประเทศไทย และประเทศเวียดนาม ขณะที่ธุรกิจสาธารณูปโภค - ไฟฟ้า ยังคงเติบโตอย่างโดดเด่น จากจำนวนลูกค้าที่เพิ่มขึ้น

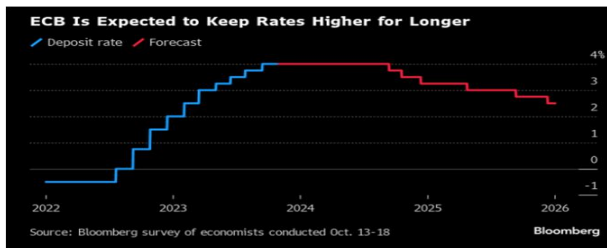
กลุ่มธนาคารพาณิชย์ “Neutral” Top pick: BBL ,KTB

ฝ่ายวิเคราะห์ปรับลดคำแนะนำจาก Overweight เป็น Neutral แม้นแนวโน้มกำไรกลุ่มธนาคารจะยังได้แรงหนุนจาก NIM คาดปรับดีขึ้น QoQ จากการปรับขึ้นดอกเบี้ยเงินกู้ช่วง ก.ย. ที่ผ่านมา แต่จากมุมมองของ กนง. คาดอัตราดอกเบี้ยไทยอยู่ในจุดสมดุลแล้ว ส่งผลให้แนวโน้มรายได้ดอกเบี้ยสุทธิในปีหน้ามีแนวโน้มทรงตัว แต่ยังคงความเสี่ยงคุณภาพสินทรัพย์ลดลงจากปัจจัยเสี่ยงเศรษฐกิจโลกชะลอ Top pick เดือนนี้ แนะนำ ชื่อ BBL (FV@196) ได้ แรงหนุนจาก สินเชื่อ ธุรกิจรายใหญ่ ขยายตัว และบริหารจัดการหนี้เสียได้ดี , KTB (FV@22.70) ได้แรงหนุนจากสินเชื่อรายย่อย +3.5% YTD มีอัตรา Loan Yield สูงช่วยหนุนรายได้ดอกเบี้ย และยังสามารถควบคุมหนี้เสียได้ดี ปัจจัยเสี่ยง 1) สินเชื่อชะลอตัว 2) หนี้เสียกลุ่ม SME, รายย่อยสูงขึ้น หากเศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้า

Theme to Play

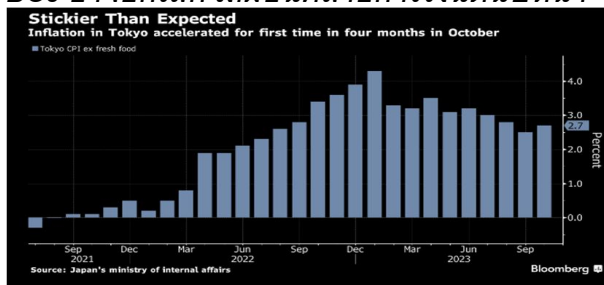
ประเด็นการลงทุนเดือน พ.ย.66

➤ ECB คงดอกเบี้ย ... ตรึงดอกเบี้ยสูงนาน



ผลการประชุม ECB 26 ต.ค. มีมติคงดอกเบี้ยเงินฝาก ธ.พาณิชย์กับ ECB ที่ 4.0%, ดอกเบี้ยเงินกู้ไฟแนนท์ที่ 4.50% และดอกเบี้ยเงินกู้ที่ 4.75% หลัง ECB ปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง 10 ครั้ง และส่งสัญญาณตรึงดอกเบี้ยสูงนานจนถึงครึ่งปีหลังของปี 67 โดย ECB คาดเงินเฟ้อยูโรโซนปีนี้อยู่ที่ 5.6% , ปี 67 คาดที่ 3.2% และระยะกลางคาดเงินเฟ้อจะลงอยู่ที่ 2.1% ขณะที่ GDP ยูโรโซนปีนี้คาดที่ 0.7% และ ปีหน้าคาดเติบโตที่ 1.0 % ซึ่งปัจจัยเสี่ยงยังคงระวัง คือ เศรษฐกิจเยอรมันมีขนาดใหญ่มากที่สุดในยูโรโซนปีนี้อาจเสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอย โดยคาด GDP เยอรมัน Q3/66 อาจหดตัว -0.3% & Q2/66 ที่ 0% QoQ อาจส่งผลให้ GDP ยูโรโซน Q3/66 หดตัว -0.1% & Q2/66 +0.1% QoQ

➤ BOJ อาจยกเลิก ม.ผ่อนคลายการเงินต้นปีหน้า



ผลการประชุม BOJ วันที่ 31 ต.ค. มีมติคงดอกเบี้ยที่ -0.10% และขยายช่วงการเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรญี่ปุ่นอายุ 10 ปี (Yield Curve Control) ที่ระดับ +/- 1.0% และยังหนุนมาตรการหนุนสภาพคล่องต่อไป เพื่อช่วยฟื้นเศรษฐกิจญี่ปุ่นหลัง Covid19 ส่งผลบวกต่อดัชนีเนโกปีปรับขึ้น +17% YTD ขณะที่ล่าสุด Tokyo CPI ต.ค. ปรับขึ้นอยู่ที่ 2.7% & ก.ย. ที่ 2.5% YoY สูงกว่าเงินเฟ้อเป้าหมาย 2 % ต่อเนื่องเป็นปีที่ 2 ซึ่งอาจส่งผลให้ BOJ อาจเริ่มพิจารณายุติ ม.ผ่อนคลายการเงินแบบพิเศษในช่วงต้นปีหน้า

➤ ตลาดคาดเฟดคงดอกเบี้ย พ.ย. , ธ.ค.

CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
1/11/2566			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.0%	95.0%	0.0%	0.0%
13/12/2566	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.5%	67.9%	28.6%	0.0%
31/1/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.1%	61.2%	32.7%	3.0%
20/3/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.5%	12.4%	56.7%	27.9%	2.5%
1/5/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	5.6%	31.3%	44.4%	17.1%	1.4%
12/6/2567	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	2.9%	18.3%	37.8%	30.9%	9.3%	0.7%
31/7/2567	0.0%	0.0%	0.1%	1.7%	11.6%	29.4%	33.9%	18.6%	4.4%	0.3%
18/9/2567	0.0%	0.0%	1.0%	7.3%	21.6%	31.9%	25.3%	10.7%	2.1%	0.1%
7/11/2567	0.0%	0.5%	4.0%	14.1%	26.5%	28.8%	18.4%	6.6%	1.2%	0.1%
18/12/2567	0.3%	2.5%	9.9%	21.3%	27.8%	22.7%	11.5%	3.4%	0.5%	0.0%

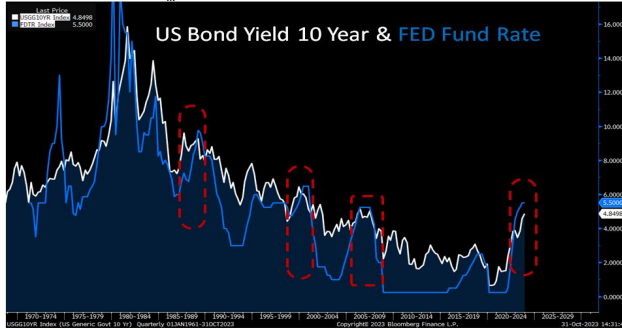
CME Fed Watch คาดมีโอกาสที่จะเฟดจะคงดอกเบี้ยที่ 5.25 – 5.50% ในการประชุมวันที่ 1 พ.ย. และมีโอกาส 67.9% จะคงดอกเบี้ยต่อไปในการประชุม 13 ธ.ค. บ่งชี้มุมมองของตลาดต่อการปรับขึ้นดอกเบี้ยของเฟดได้ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว ซึ่งยังคงคานกับมุมมองของเจอโรม พาวเวลล์ให้ความเห็นในงานประชุมที่ Economic Club of New York ว่าเฟดยังมีโอกาสปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปี โดยตลาดยังคงคาดเฟดมีโอกาสจะเริ่มปรับลดดอกเบี้ยในช่วง มิ.ย. – ก.ค. ปี 67 ซึ่งเป็นมุมมองที่ค่อนข้างแตกต่างจากเฟดที่ยังคงคงดอกเบี้ยสูงต่อไปอีก 2 ครั้งก่อนจะปรับลดดอกเบี้ย

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะชี้แนะหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ก็ตาม หรือการให้คำแนะนำอื่นใดแก่ผู้ลงทุนหรือไมก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการวิเคราะห์และข้อคิดเห็นของผู้อ่าน โดยไม่มีความเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

➤ SET ... ม.กระตุ้นลำช้า & สงครามตะวันออกกลาง

Apichai Raomanachai
Registration No. 002939

Fund Flow ของต่างชาติในตลาดหุ้นอาเซียน (TIP) ต.ค.66 ขยายสุทธิรวม -1,089.30 ล.ดอลลาร์ โดยขายหุ้นไทย -430.97 ล.ดอลลาร์ ขายหุ้นอินโด -496.6 ล.ดอลลาร์ และขายหุ้นฟิลิปปินส์ -170.7 ล.ดอลลาร์ เม็ดเงินไหลไหลออกตลาดอาเซียน หลังเฟดส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง และอาจตรึงดอกเบี้ยสูงนานกว่าคาด ส่งผลให้ Fund Flow ไหลออกจากตลาดเกิดใหม่



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ต.ค. Down Jones -1.4%, S&P500 -2.2%, Nasdaq -2.8% MoM ถูกกดดันหลังประธานเฟด เจอโรม พาวเวลล์ ส่งสัญญาณตรึงดอกเบี้ยสูงนานกว่าคาด ซึ่งจากประมาณการ Fed Dot Plot ก.ย. คาดเงินเฟ้อสหรัฐฯจะลดลงสู่ระดับ 2.2% ในปี 2025 และยังเปิดช่องในการปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปีนี้ ส่งผลให้ US Bond Yield 10 ปี ปรับขึ้นสูงสุดที่ระดับ 5.02% กอปรกับรายงาน US GDP Q3/66 ขยายตัว +4.9% ดีกว่าคาดที่ +4.3% QoQ ได้แรงหนุนจากการใช้จ่ายของผู้บริโภค และ US PCE ก.ย. ทรงตัวที่ระดับ 3.4% YoY บ่งชี้เศรษฐกิจสหรัฐฯยังร้อนแรงและเงินเฟ้ออาจลดลงช้ากว่าคาด ส่งผลให้เฟดอาจใช้นโยบายที่ตึงตัวมากกว่าคาดได้ ซึ่งเป็นผลลบต่อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯ ขณะที่ Refinitiv คาดกำไร Q3/66 บจ. ใน S&P500 คาด +4.3% YoY ได้แรงหนุนจากกำไรกลุ่มบริการสื่อสารคาด +45.8% YoY ส่วนตลาดหุ้นยุโรป Stoxx600 ต.ค. -3.7% MoM ถูกกดดันจากความกังวลความเสี่ยงเศรษฐกิจยุโรปในอวกเขาสุภาวะถดถอย หลัง PMI ภาคผลิต & บริการยุโรปเบื้องต้น ต.ค. ลดลงอยู่ที่ 46.5 & ก.ย. ที่ 47.2 ต่ำสุดในรอบ 3 ปี ส่งผลให้ ECB ตรึงดอกเบี้ยเงินฝากไว้ที่ 4% ขณะที่ Refinitiv คาดกำไร Q3/66 บจ. ใน Stoxx600 จะหดตัว -9.7% YoY จากกำไรกลุ่มวัตถุดิบพื้นฐาน & พลังงานลดลง -54%, -43% ตามลำดับ ผิงเอเชีย MSCI Asia Pacific X Japan -2.9% MoM จากแรงขายกลุ่มเทคโนโลยีในตลาดเอเชียเหนือ หลังสหรัฐฯสั่งแบนห้ามขายชิปคุณภาพสูงให้กับจีน ส่งผลลบต่อสายการผลิตอุปกรณ์เทคโนโลยีของบริษัทต่าง ๆ ในเอเชีย ขณะที่รัฐบาลจีนเริ่มออก ม.กระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น ออกพันธบัตรมูลค่า 1.37 แสน ล.ดอลลาร์เพื่อลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน และให้กองทุนมั่งคั่งจีนลงทุนใน ETF เพื่อกระตุ้นตลาดหุ้นจีน ขณะที่ภาคอสังหาฯ จีน มีความเสี่ยงที่ Country Garden, China Evergrand จะผิดนัดชำระหนี้ ปัจจุบันต่างประเทศ พ.ย. ติดตามงบประมาณรายจ่ายสหรัฐฯ, ม.กระตุ้นเศรษฐกิจจีน และภาวะสงครามตะวันออกกลาง

สำหรับดัชนี SET ต.ค. -6.09% MoM โดยต่างชาติขาย 1.57 หมื่น ลบ. พอร์ตโบรกขาย 4.9 พัน ลบ. หลัง ธ.กลางหลัก ๆ ส่งสัญญาณตรึงดอกเบี้ยสูงนานกว่าคาด กอปรกับกังวลต่อ ม. Digital Wallet ต้องใช้เม็ดเงินสูงถึง 5.6 แสน ลบ. ส่งผลให้ Thai Bond Yield 1 ปี ปรับขึ้นอยู่ที่ 2.435% เมื่อเทียบกับช่วงต้นปีที่ 1.368% เป็นผลจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย และคาดการณ์ทางการเงินจะสูงขึ้นจากการออกพันธบัตร เพื่อนำมาใช้ในงบประมาณกระตุ้นเศรษฐกิจ ส่งผลให้ค่าเงินบาทอ่อนสุดที่ 37.24 บาท/ดอลลาร์ และต่างชาติชะลอการลงทุนในสินทรัพย์ในตลาดเกิดใหม่ โดยมีปัจจัยเสี่ยงเพิ่มเติมจากสงครามอิสราเอล & ฮามาสว่าจะขยายวงกว้างหรือไม่

ฝ่ายวิเคราะห์ประเมินดัชนี SET พ.ย. มีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบแนวรับ 1,312 – 1,355 แนวต้าน 1,400 – 1,443 อิง EPS Consensus ที่ 87.47 และเทรดอยู่ในกรอบ Forward P/E 15 – 16.5X ประเด็นต้องติดตาม คือ รายงานกำไร บจ. Q3/66 จาก Bloomberg Consensus 124 บริษัท คาด +15% QoQ, +23% YoY , ความคืบหน้า ม. Digital Wallet และ ม.กระตุ้นเศรษฐกิจอื่น ๆ และ MSCI Rebalance Index วันที่ 14 พ.ย. แนะนำอิงกำไรหุ้นคาดว่าจะรายงานกำไร Q3/66 ดี QoQ, YoY เช่น โรงกลั่น BCP / รพ. BH, BDMS / คาปัลลิก BJC, COM7, ILM/ อสังหาฯ AP/ รับเหมาก่อสร้าง CK / กลุ่มอาหาร & เครื่องดื่ม XO, RBF, CBG / ไขมัน PLANB และกลุ่ม High Dividend Yield เช่น MC, SC, DMT, SUSCO, SABINA

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

SET Index

SET ... พ.ย. หาจุด Low



ที่มา : TQ Professional

ภาพรวม SET Index

Resistance	1,420 - 1,460
Support	1,313/1,327/1,366

ดัชนี SET ต.ค. 66 ปิด 1,381.83 จุด -6.09% MoM ต่างชาติขาย 15,737 ลบ. พอร์ตโบรกขาย 4,912 ลบ. สถาบันซื้อ 11,315 ลบ. และขายย่อยซื้อ 9,333 ลบ. ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย/วัน อยู่ที่ 4.55 หมื่น ลบ. -4.84 % MoM กลุ่มอุตสาหกรรม Big Cap ปรับลดลง คือ ไฟแนนซ์ -11.3%, ยานยนต์ -11.0%, ทองเที่ยว -8.7%, คาปสติก -8.3% MoM และไม่มีกลุ่มอุตสาหกรรมปรับบวกในช่วง ต.ค. ที่ผ่านมา

สรุปกลยุทธ์การลงทุน

ดัชนี SET ต.ค.66 ปรับลดลงต่ำกว่าจุดต่ำสุดเดิมในช่วงปลาย มิ.ย. 66 ที่ระดับ 1,460 จุด ซึ่งเป็นแนวรับทาง Fibonacci ที่ 50% ด้วย ส่งผลให้แนวโน้มดัชนี SET เป็น Down Trend ชัดเจนขึ้น โดยดัชนี SET ยังปรับลดลงต่ำกว่าแนวรับ Fibonacci 61.8% ที่ 1,394 เป็นทำจุดต่ำสุดระหว่างเดือน ต.ค. ที่ 1,366 ก่อนเริ่มมีการฟื้นตัวของดัชนีจากภาวะ Oversold ซึ่งเมื่อพิจารณาจาก RSI Indicator พบว่าจุดต่ำสุดของ SET 2 ครั้งที่ผ่านมาในช่วง มี.ค. และ มิ.ย. 66 (ตามลูกศรสีเขียว) จะเห็นได้ชัดเจนนว่า RSI อยู่ในภาวะ Oversold (ภาพวงกลม) และมีการรีบาวของดัชนีอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้นจึงอนุมานได้ว่า ณ ดัชนี SET สอดคล้องกับ Pattern ในอดีต คือ RSI อยู่ในภาวะ Oversold ก่อปรเริ่มมีสัญญาณ Positive Divergence บ่งชี้ว่าดัชนีกำลังหาจุดต่ำสุด และพร้อมสัญญาณดีดกลับอย่างมีนัยสำคัญ โดยดัชนี SET มีแนวรับสำคัญ 3 จุด คือ 1,366 (จุด Low ของ ต.ค. 66) / 1,327 (แนวรับทางโครงสร้าง) และ 1,313 (Gap แนวรับที่เปิดไว้) ขณะที่แนวต้านอยู่ที่ 1,420 – 1,460 ดังนั้นแนวโน้มดัชนี SET ในเดือน พ.ย. คาดกำลังหาจุดต่ำสุดเพื่อรีบาว



Source : Bloomberg

Apichai Raomanachai

Registration No. 002939

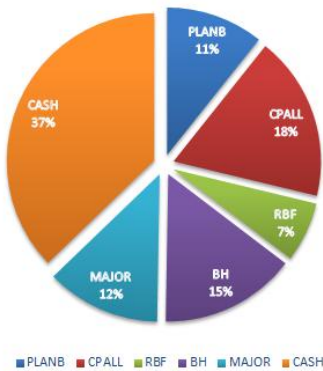
แนะนำซื้อเก็งกำไร ในหุ้นมีสัญญาณบวกทางเทคนิค เช่น KBANK, PLANB, SUSCO, TASCO, MAJOR, CBG

Portfolio Return -2.97%
SET Return -6.09%

SELL AMATA, JMT*, BBL
BUY JMT*, BBL, MAJOR*

BUY/SELL เมื่อวันที่ 06,11, 30 พ.ย.66

Portfolio



ที่มา Kingsford Research

Performance		
Return	-2.97%	-6.09%
Date	Port NAV (RHS)	SET Index
Oct-23	266.57	1,381.83
Sep-23	274.73	1,471.43
Aug-23	297.13	1,565.94
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

ที่มา Kingsford Research

คำแนะนำประจำเดือน พ.ย.66

	Past Performance as of 31-Oct-2023				
	%per each period				
	1M	3M	6M	1Y	Since Inception (Sep14)
Kingsford-Port	-2.97%	-10.71%	-6.28%	-4.77%	166.57%
SET	-6.09%	-11.20%	-9.63%	-14.11%	-12.86%

- BH (FV67@ 298.0 บาท) ประเมินกำไรสุทธิ 3Q66 ที่ 1,941 ลบ. (+29% YoY, +11% QoQ) ขยายตัว YoY จากฐานต่ำในปีก่อน และขยายตัว QoQ ตามฤดูกาล หนุนด้วย 1.ตัวเลขนักท่องเที่ยวชาวตะวันออกกลางที่เข้ามาในไทย ช่วง ก.ค.-ส.ค.66 ที่ผ่านมา จะอยู่ที่ราว 198,867 ราย (เทียบกับ 2Q66 แล้ว +46%) และ 2.การระบาดของเคสไข้หวัดใหญ่ในไทยที่ตัวเลข YTD สูงกว่าทั้งปีก่อนและค่ามัธยฐาน 5 ปีย้อนหลัง ซึ่งจากช่วง 02ก.ค.-30ก.ย.66 มีตัวเลขผู้ป่วยราว 185,047 ราย(จากสะสม 01ม.ค.-30ก.ย. 248,322 ราย)
- CPALL(FV @72.50 บาท) แม้เบื้องต้นจะประเมินกำไรสุทธิในช่วง 3Q66 อ่อนตัวตามฤดูกาลในช่วงฤดูฝน แต่ภาพรวมในส่วนของงบดำเนินงานช่วง 2H66 นี้ เราคาดว่าน่าจะดีกว่าครึ่งแรกและดีกว่าปีก่อน จาก 1.การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยว(peak ในQ4) 2.ภาวะดอกเบี้ยหลัง CPAXT refinance เสร็จสิ้น และ 3.อัตราค่าไฟฟ้างวด ก.ย.-ธ.ค.66 ที่ปรับลดลงต่อจากงวด พ.ค.-ส.ค.66
- MAJOR (IAA Consensus@19.70 บาท) ภาพเม้าท์ไอบีทดีในช่วง 3Q66 มีโอกาสอ่อนตัวตามฤดูกาล ช่วงเดือน ก.ค.-ก.ย.66 ถือว่าไม่มีภาพยนตร์ที่เป็นที่นิยมของคนไทยเท่าไร อยากรู้ก็ตาม คาดว่า 4Q66 จะเห็นการกลับมาของธุรกิจโรงหนังได้ดี โดย ช่วงเดือนค.ค.66 สัปดาห์หรือสามารถทำรายได้จากการเข้าฉายโรงไปที่ระดับ > 600 ลบ. และช่วงปลายปียังมีภาพยนตร์ฟอร์มใหญ่หลายเรื่องที่จะเข้าฉาย ขณะที่รายได้ค่าโฆษณา และรายได้จากการขายอาหารเครื่องดื่มโดยเฉพาะป๊อปคอร์น ก็คาดว่าจะสูงขึ้นไปตามการเข้าโรงหนังของประชาชนเช่นกัน
- PLANB* (IAA Consensus @ 10.00 บาท) เม็ดเงินโฆษณาจริงช่วง 7M66 โต +0.44%YoY แต่สื่อ Outdoor & transit ยังคงเติบโต +23%YoY ดีกว่าภาพรวม ซึ่งระยะสั้นคาดผลประกอบการ 3Q66 มีแนวโน้มเติบโตดีทั้ง QoQ, YoY จาก U-rate ที่สูงราว 72% และ Engagement Marketing (Sport) มวย Rajadamnern World Series และเอเชียนเกมส์เข้ามาเสริม ขณะที่ช่วงที่เหลือของปีมีแรงหนุนจากการเข้าสู่ High Season ของสื่อออนไลน์
- RBF* (IAA Consensus @12.70 บาท) การดำเนินงานช่วงถัดไปนอกจากการเจาะกลุ่มลูกค้าต่างชาติใหม่ๆ และการฟื้นตัวของกลุ่มHoReCaในประเทศแล้ว คาดปัจจัยขับเคลื่อนจะมาจาก การเพิ่มกำลังผลิตที่ 1.ประเทศอินโดนีเซีย โรงงานเฟส2 (คาดเดินเครื่องได้ภายใน 3Q66 และเริ่มรับรูรายได้ในปลายไตรมาสนี้ หรือ 4Q66) และ 2.โรงงานในประเทศอินเดีย (คาดว่าจะเสร็จใน 1Q67)

Rank	Stock	Purchase	Weight(%)	Cost(B)	Last Price	%Gain(loss)
1	PLANB	7/26/2023	10.70%	8.40	8.15	-3.0%
2	CPALL	8/10/2023	18.05%	59.75	55.25	-7.5%
3	RBF	9/4/2023	6.60%	11.80	10.90	-7.6%
4	BH	9/29/2023	14.92%	268.00	260.00	-3.0%
5	MAJOR	10/30/2023	12.54%	15.20	15.20	0.0%
	CASH		37.2%			

** คำแนะนำ ขายทำกำไร/ตัดขาดทุน เป็นคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์การซื้อขาย (Trading) ไม่มีความสัมพันธ์กับปัจจัยพื้นฐานของหุ้นนี้ ฝ่ายวิจัยใช้ข้อมูล ณ. สิ้นวันทำการในการกำหนดจุดเข้าซื้อ/ขาย

ที่มา: Kingsford Research

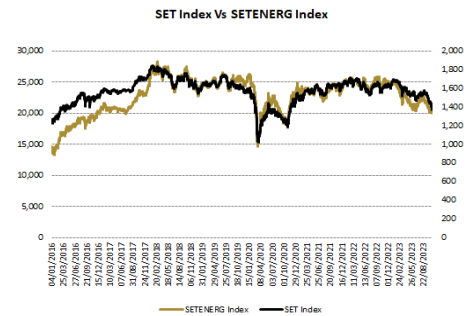
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพ้องกันกับบริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

แนวโน้มอุปทานน้ำมันดิบถึงสิ้นปี น้ำมันดิบมีปัจจัยหนุนจากสงครามอิสราเอล-ปาเลสไตน์

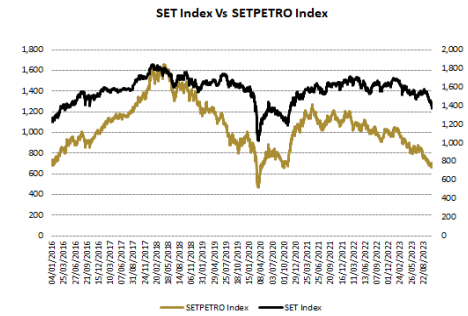
ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเดือน ต.ค.66 WTI -3.4%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$85.9/bbl Brent -3.6%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$88.7/bbl ส่วน Dubai -2.7%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$89.3/bbl ราคา น้ำมันดิบปรับลดลงจากเดือนก่อนหน้าแต่ยังทรงตัวในระดับสูง เป็นผลกระทบจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างอิสราเอล-ปาเลสไตน์ ที่ยังคงทวีความรุนแรงและอาจจะส่งผลกระทบต่อเป็นวงกว้างสู่สงครามในตะวันออกกลาง โดยล่าสุดอิสราเอลเตรียมบุกเข้าฉนวนกาซาทางภาคพื้นดิน ส่วนอิหร่านได้ออกมาเรียกร้องให้กลุ่มประเทศมุสลิมประกาศใช้มาตรการคว่ำบาตน้ำมันกับอิสราเอล ขณะที่สหรัฐฯ เป็นอีกตัวแปรหนึ่งที่สร้างความรุนแรงให้มากยิ่งขึ้นจากการเข้าไปโจมตีซีเรีย ส่วนปัจจัยทางด้านพื้นฐานที่ช่วยหนุนราคายังคงมาจากอุปทานที่ตึงตัวจากการขยายเวลาปรับลดกำลังการผลิตของซาอุดีอาระเบีย และรัสเซียจนถึงสิ้นปี 66 ขณะที่อุปสงค์เติบโตต่อเนื่องตามแนวโน้มเศรษฐกิจจีนที่ดีขึ้นหลังรัฐบาลมีการใช้นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยความต้องการใช้น้ำมันส่วนใหญ่มาจากการท่องเที่ยวในประเทศช่วงวันหยุดยาวของจีน นอกจากนี้ปริมาณน้ำมันดิบคงคลังสหรัฐฯ มีแนวโน้มปรับตัวลดลง เนื่องจากโรงกลั่นปรับเพิ่มกำลังการผลิตขึ้นเพื่อรองรับความต้องการใช้น้ำมันในช่วงฤดูร้อน รวมถึงการส่งออกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับสูง

ENERG	
Current	20,130.99
Mkt Cap (MB)	3,544,375
วันที่ 30 ตุลาคม 2566	

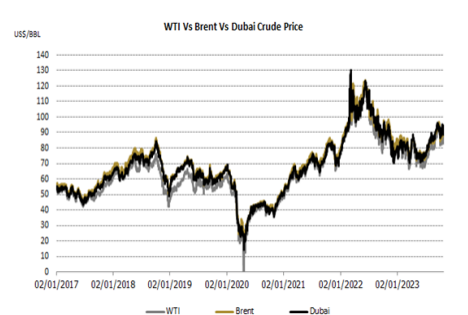
PETRO	
Current	694.82
Mkt Cap (MB)	344,103
วันที่ 30 ตุลาคม 2566	



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional



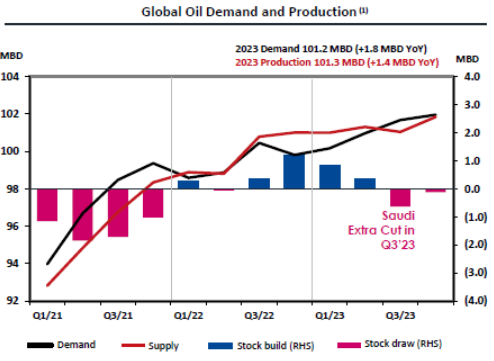
ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

Noppom Chaykaew
Registration No. 043964

Less Surplus from Lower Supply and Higher Demand

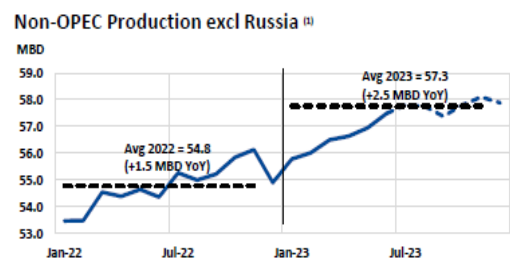


ที่มา TOP

FED คงดอกเบี้ยสูงกระทบต่อการฟื้นตัวของอุปสงค์

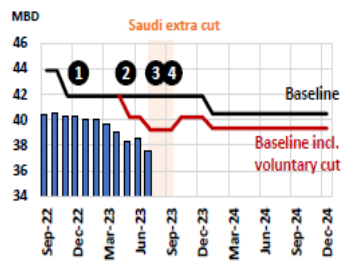
การฟื้นตัวของความต้องการใช้น้ำมันดิบในระยะถัดไปอาจถูกกระทบจากนโยบายทางการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่ส่งสัญญาณคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงจนถึงในปีหน้าเพื่อชะลออัตราเงินเฟ้อให้ได้ตามเป้าหมายที่ 2% ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นส่งผลกระทบต่อราคาน้ำมันดิบและสินทรัพย์เสี่ยง ประกอบกับปริมาณการผลิตน้ำมันดิบของเวเนซุเอลามีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น หลังสหรัฐฯ ประกาศยกเลิกมาตรการคว่ำบาตรในอุตสาหกรรมน้ำมันและก๊าซธรรมชาติชั่วคราวเป็นระยะเวลา 6 เดือนจนถึง 18 เม.ย.67 เนื่องจากรัฐบาลเวเนซุเอลาและพรรคฝ่ายค้านตกลงกันที่จะจัดการเลือกตั้งในปีหน้า โดยสหรัฐฯ อนุญาตให้สามารถส่งออกน้ำมันดิบไปยังประเทศอื่น นอกเหนือจากสหรัฐฯ และจีน ทั้งนี้คาดการณ์ว่าปริมาณการผลิตของเวเนซุเอลามีแนวโน้มเพิ่มขึ้น 200,000 บาร์เรลต่อวัน จากปัจจุบันที่ผลิตประมาณ 0.7 –0.8 ล้านบาร์เรลต่อวัน

Higher Non-OPEC Production Mainly from U.S.

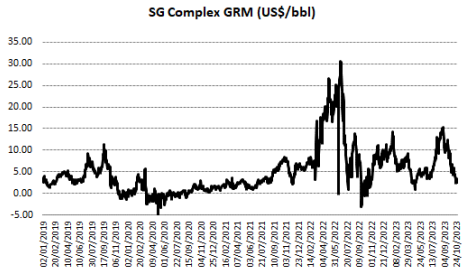


ที่มา TOP

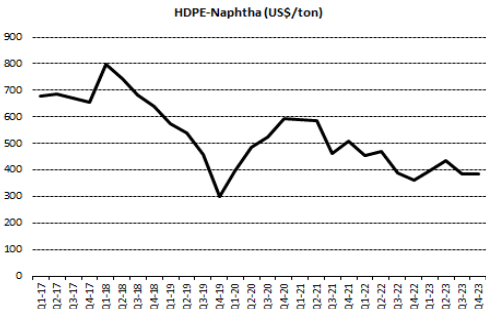
OPEC+ Production



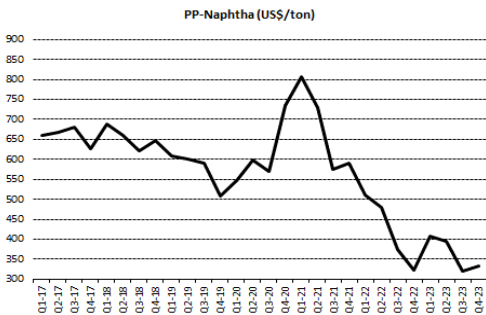
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพระชนกชนนีใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่เว้นกรณีใด



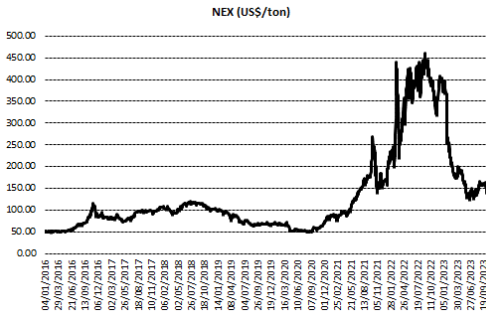
ที่มา: Kingsford Research, Aspen



ที่มา: Kingsford Research, PTTCG

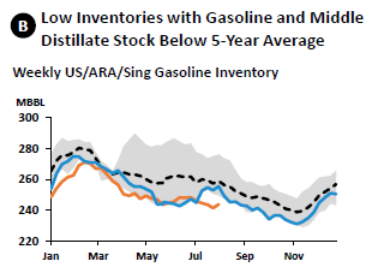
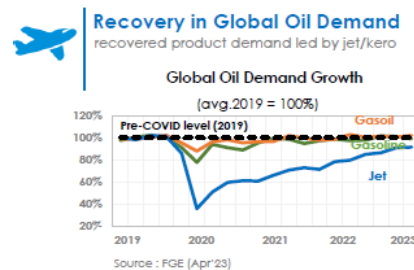


ที่มา: Kingsford Research, PTTCG



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

ปัจจัยลบอุปทานเพิ่มค่าการกลั่นกลับมาแย้มในเดือน ต.ค.
 ค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยเดือน ต.ค.66 ลดลง -56.3%MoM อยู่ที่ US\$4.1/bbl โดยหลักจาก Spread Gasoline ลดลง -50.3%MoM อยู่ที่ US\$8.4/bbl ส่วน Spread Jet/Diesel ลดลง -16.7%MoM และ -15.7%MoM อยู่ที่ US\$24.6/bbl และ US\$24.7/bbl เช่นเดียวกับ Spread HSFO ที่ลดลงราว US\$3.65/bbl จากเดือนก่อนหน้า เนื่องจากผ่านช่วงปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่น นอกจากนี้ตลาดยังถูกกดดันจากอุปสงค์ที่ชะลอลงตามฤดูกาล เช่น Gasoline ที่ผ่าน Driving Season, Fuel Oil ที่ผ่านหน้าร้อนของตะวันออกกลาง รวมถึงการประกาศโควตาการส่งออกของประเทศจีน ส่งภาพรวมค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยในช่วง 3Q66 อยู่ที่ US\$9.6/bbl +131%QoQ, +36%YoY ส่งผลให้แนวโน้มผลการดำเนินงานของหุ้นกลุ่มโรงกลั่นจะฟื้นตัวเด่น ทั้งจากผลการดำเนินงานปกติและรับรู้กำไรต่อชดเชยตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม คาด 4Q66 จะเห็นแนวโน้มการอ่อนตัวลงอย่างมีนัยสำคัญและทยอยเข้าสู่จุดสมดุล



ที่มา TOP

ส่วนต่างราคาปิโตรฯ ยังอ่อนแอแม้การผลิตจีนเริ่มฟื้นตัว

ธุรกิจปิโตรเคมีในเดือน ต.ค.66 กลุ่มอะโรมาติกส์ Spread PX ปรับลดลง MoM อุปสงค์ของผู้ผลิตปลายน้ำยังคงถูกกดดัน เช่นเดียวกับกลุ่มโพลีเอทิลีนราคาปรับลดลง MoM ถูกกดดันจากอุปสงค์ในประเทศจีนที่ฟื้นตัวช้า โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์ และอสังหาริมทรัพย์ อย่างไรก็ตามต้นทุน Naphtha ที่ลดลงแรงตามราคาน้ำมัน ทำให้ Spread HDPE / LLDPE / LDPE / PP-Naphtha ฟื้นตัว 5-10%MoM ทั้งนี้คาดแนวโน้มกลุ่มปิโตรเคมีปี 66 ฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไปท่ามกลางแรงกดดันจากอุปทานที่ล้นตลาด และภาวะเศรษฐกิจโลกที่ยังมีความไม่แน่นอน โดยมีปัจจัยหนุนจากความคาดหวังจีนออกมาตรารกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง

ราคาถ่านหินมีแรงพยุงก่อนเข้าฤดูสะสม Inventory

ราคาถ่านหิน NEX เฉลี่ยในเดือน ต.ค.66 -11.5%MoM อยู่ที่ US\$141.2/bbl ระยะสั้นเริ่มเห็นราคาประคองตัวได้เป็นผลจาก El-Nino สร้างความคาดหวังเชิงบวกต่อความการผลิตไฟฟ้าจากถ่านหินมากขึ้น เนื่องจากปริมาณการผลิตไฟฟ้าจากเขื่อนลดลง ประกอบได้แรงหนุนจากราคา LNG ที่สูงขึ้นจากการประท้วงของคองงานในออสเตรเลีย นอกจากนี้โดยปกติในช่วงปลาย 3Q66 จะเป็นฤดูกาลสะสม Inventory แรงหนุนก๊าซฯ เข้าคลังก่อนช่วงฤดูหนาว ส่งผลให้ราคามีโอกาสฟื้นตัวตาม seasonal ได้ ทั้งนี้เราประเมินราคาถ่านหิน NEX ในปี 66 เฉลี่ยที่ US\$175/bbl อ่อนตัว -51%YoY (ปัจจุบันราคาเฉลี่ย YTD อยู่ที่ US\$181/bbl)

น้ำหนักรลงทุน “Neutral” Top Pick : BCP, PTTEP

ฝ่ายวิจัยค้ำน้ำหนักการลงทุนของกลุ่มฯ ที่ “Neutral” แนวโน้มราคาพลังงานฟื้นตัวใน 2H66 รับความคาดหวังรัฐบาลจีนออกมาตรารกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม นอกจากนี้อุปทานยังมีแนวโน้มตึงตัวถึงสิ้นปี โดยระยะสั้น 3Q66 คาดค่าการกลั่นฟื้นตัวโดดเด่นและได้ราคาน้ำมันหนุน ดังนั้นจึงแนะนำซื้อ BCP (FV@฿43.00) รับค่าการกลั่นพุ่งขึ้น รวมการปิดดีล ESSO เริ่มรับรู้ผลประกอบการเข้ามา และ PTTEP (FV@฿164.00) ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น

Key Stock Highlights

Stock	Price as of: 27 Oct 2023	Current Price (฿)	Target Price (฿)	Upside (%)	Net Profit (฿ mn)				EPS (฿)				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		
BCP	BUY	39.75	43.00	8.2%	12,575	7,215	8,179	9.33	5.24	5.94	64.9%	-42.6%	13.3%	4.4	7.6	6.7	0.87	0.81	0.74	5.7%	3.3%	3.5%		
IRPC	HOLD	1.95	2.32	19.0%	(4,364)	(1,110)	2,057	-0.21	-0.05	0.10	-130.1%	-74.6%	-285.3%	-9.1	-35.9	19.4	0.50	0.51	0.50	3.6%	1.5%	1.5%		
PTTEP	T-BUY	169.00	179.00	5.9%	70,901	77,530	71,364	17.86	15.53	17.98	82.4%	9.3%	-8.0%	9.5	8.7	9.4	1.44	1.25	1.18	5.5%	5.5%	5.5%		
PTTCG	HOLD	35.50	44.00	23.9%	(8,752)	(4,101)	8,243	-1.94	-0.91	1.83	-119.5%	-53.1%	-301.0%	-18.3	-39.0	19.4	0.55	0.56	0.55	2.8%	0.7%	1.7%		
TOP	BUY	48.00	61.00	27.1%	32,668	18,758	12,865	14.62	8.40	5.76	137.2%	-42.6%	-31.4%	3.3	5.7	8.3	0.69	0.65	0.63	7.7%	7.1%	5.4%		
PTT	BUY	33.50	41.00	22.4%	91,175	100,095	102,053	3.19	3.50	3.57	-15.9%	9.8%	2.0%	10.5	9.6	9.4	0.91	0.84	0.81	6.0%	6.0%	6.0%		
BANPU	HOLD	7.45	10.00	34.2%	40,519	11,379	9,246	4.79	1.12	0.91	229.2%	-76.6%	-18.7%	1.6	6.6	8.2	0.53	0.56	0.54	16.1%	6.7%	5.4%		
Industry					234,723	289,766	224,007	3.38	2.94	3.00	-3.5%	-12.8%	2.0%	8.7	9.8	9.7	0.92	0.86	0.82	5.9%	5.3%	5.3%		

ที่มา Kingsford Research *ยังไม่อยู่ใน Coverage ของฝ่ายวิจัย

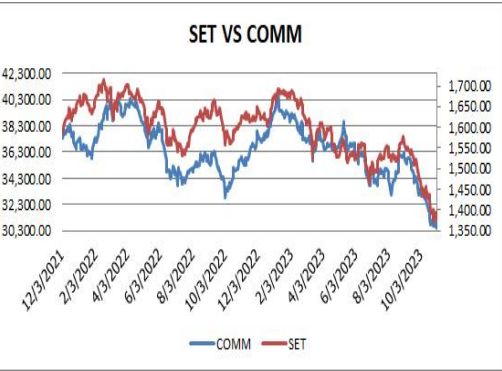
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ฯ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับอะนุยกทพันธ์ใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

COMM	
Current	30,997.83
Mkt Cap (Btmn)	1,693,165
วันที่ 30 ตุลาคม 2566	

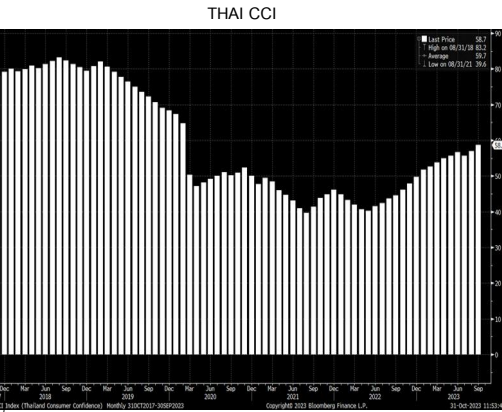
ประเมินราคาหุ้นในกลุ่ม อ่อนตัว แรงเกินไป แม้ 3Q66 ไร้อัจฉริยะเด่น แต่ยังมี 4Q66 น่าสนใจ

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ก.ย. 66 ดีขึ้นจากเดือน ส.ค. 66

รายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย ระบุว่า ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคประจำเดือน ก.ย. ปี พ.ศ.2566 อยู่ที่ 58.7 ปรับตัวสูงขึ้นจาก เดือน ส.ค. 66 ที่ 56.9 เพิ่มขึ้น 1.8 จุด หรือคิดเป็น รวบรวม +3.16% กลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้งเดือนที่ 2 หลังเดือน ก.ค.66 ที่ผ่านมามีปรับตัวลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 14 เดือน ขณะที่ในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางาน และ ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตก็ปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน โดยเมื่อพิจารณาในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางานเดือน ก.ย. 66 จะอยู่ที่ 55.4 สูงขึ้นจาก 53.9 และดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตเดือน ก.ย. 66 อยู่ที่ 67.4 สูงขึ้นจาก 65.2 ปัจจัยหนุนหลักมาจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจและเยียวยาประชาชน(เช่น การปรับลดค่าไฟ) ด้านสถานการณ์ของเงินเฟ้อ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปของไทยเดือน ก.ย.66 อยู่ที่ +0.30%YoY ชะลอตัวลงได้ดีจากเดือนส.ค.66 ที่ +0.88YoY อยู่ในกรอบเป้าหมาย ที่ 1-3% โดยภาพรวม เรายังมองกำลังซื้อผู้บริโภคน่าจะมีแนวโน้มที่จะยังคงฟื้นตัวต่อเนื่อง ทั้งจากนโยบายของพรรคเพื่อไทยในหลายส่วนมีนโยบายที่จะช่วยเพิ่มกำลังซื้อให้ประชาชน เช่น กระจายเงินดิจิทัล, การขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ/ป.ตรี, ลดค่าไฟ, มาตรการพักหนี้ เป็นต้น ขณะที่ตัวเลขผู้มีงานทำในไตรมาส2/66 ที่ผ่านมาก็ยังทยอยปรับขึ้นไป ที่ 39.7 ล้านคน เพิ่มขึ้นดีโดยเฉพาะภาคโรงแรม/ร้านอาหาร นอกจากนี้ค่าจ้างแรงงานในช่วง 2Q66 ก็อยู่ที่ 15,212 บาท/คน/เดือน +5.7%YoY ดังนั้น ปัจจุบัน จึงยังชอบหุ้นกลุ่มที่มีสินค้าขึ้นจำเป็นต่อการใช้ชีวิตประจำวัน อาทิเช่น BJC, CPALL และกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยจากกำลังซื้อที่คาดว่าจะฟื้นตัว เช่น COM7*, HMPRO*, ILM* เป็นต้น



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

คาดงบ 3Q66 อ่อนตัวตามฤดูกาล แต่มีความน่าสนใจใน Q4

สำหรับผลประกอบการในส่วนครึ่งปีหลังนี้ เบื้องต้นเรายังคงมองว่ามีความน่าสนใจ แม้ว่าไตรมาส3/66 อาจมีการตรึงงบ QoQ บ้างตามฤดูกาล(ฤดูฝน)โดย ปัจจุบัน เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q66 ของ BJC, CPALL, และ CRC ที่ 1,165 ลบ.(+25.04% YoY, -3.62% QoQ), 3,989 ลบ.(+8.49%YoY, -10.13%QoQ), และ 1,322 ลบ.(+12.63%YoY, -15.66%QoQ)ตามลำดับ แต่ภาพรวม เรายังมองว่า ปัจจัยหนุนการดำเนินงานใน 4Q66 ซึ่งได้แก่ 1.จำนวนนักท่องเที่ยวที่มักจะ peak ในช่วงไตรมาสที่ 4 2.กำลังซื้อของประชาชนที่ฟื้นตัวทั้งในส่วนของผู้ประกอบการ/ภาคบริการ/ท่องเที่ยว 3.ค่าไฟรอบเดือน ก.ย.-ธ.ค. 66 มีการปรับลดลงจากช่วง พ.ค.66-ส.ค.66 จะสามารถหนุนให้ 2H66 อยู่เหนือ 1H66 ได้ ด้านในแง่การเคลื่อนไหวของราคา ช่วงเดือน ต.ค.66 ที่ผ่านมา ดัชนี COMM มีการเคลื่อนไหวปรับตัวลดลง >7% นอกจากจะเป็นการปรับฐานลงมาตามดัชนี SET เรายังมองว่าเป็นการปรับลดลงมาจากภาพรวมงบ 3Q66 ที่ยังไม่น่าตื่นเต้น รวมถึง Sentient ลบ จากมาตรการช่วยหนุนกำลังซื้อของประชาชนที่ยังไม่ชัดเจนและล่าช้าออกไปอย่าง นโยบายเงินดิจิทัล 1 หมื่นบาท อย่างไรก็ตาม การปรับลดลงมาของดัชนี COMM ส่งผลให้ภาพรวมหุ้นตัวหลักๆมี Upside เปิดกว้างขึ้น เราคาดว่าจะเห็นจังหวะในการสะสมหุ้นตัวหลักๆในกลุ่ม COMM สำหรับหุ้นผลประกอบการในช่วงไตรมาส4 ปีนี้ถัดไป

Nattawat Pooosunthornsri
Fundamental Analysis
ID No. 087077
Tel 02-829-6999
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 โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่วาการณใด

น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มเป็น Overweight

Top Pick: CPALL

ในแง่การเคลื่อนไหวของราคา ช่วงเดือน ส.ค.66 ที่ผ่านมา ดัชนี COMM ยังมีการเคลื่อนไหวปรับตัวลดลง >7% นอกจากนี้จะปรับฐานลงมาตามดัชนี SET เราประเมินว่าเป็นการปรับลดลงมาจากภาพรวมงบ 3Q66 ที่ยังไม่น่าตื่นเต้น นโยบายกระตุ้นการบริโภคบางส่วนยังไม่ชัดเจน/มีโอกาสล่าช้า โดยเฉพาะ นโยบายเงินดิจิทัล 1 หมื่นบาท (อาจให้จำนวนคนน้อยลง/จะเห็นได้อย่างเร็วใน 2Q67) อย่างไรก็ตาม ภาพรวมของกลุ่มพาณิชย์ เรายังมองว่ายังมีปัจจัยบวกในไตรมาส4 จาก 1.จำนวนนักท่องเที่ยวที่มักจะ peak ในQ4 2.กำลังซื้อของประชาชนที่ฟื้นตัวในภาคบริการ/ท่องเที่ยว 3.ค่า Ft ภาคธุรกิจรอบเดือน ก.ย.-ธ.ค. 66 มีการปรับลดลงจากช่วง พ.ค.66-ส.ค.66 เรายังคงน้ำหนักการลงทุนกลุ่มเป็น Overweight ยังชอบหุ้นในกลุ่มที่มีเครือข่ายหน้าร้านสูงครอบคลุมพื้นที่ท่องเที่ยว เช่น CPALL, BJC, CRC, เป็นต้น โดย เดือนนี้ยังเลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น CPALL(FV@72.50 บาท) ซึ่งคาดว่าในช่วง 2H66 จะสามารถเห็นการฟื้นตัวได้เด่นต่อ

Price as of 10/30/2023	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	27.50	43.50	58.18%	5,010	6,012	6,618	1.25	1.50	1.65	39.77%	19.98%	10.09%	22.00	18.33	16.65	0.93	0.91	0.88	2.40%	2.50%	2.86%
CPALL	56.00	72.50	29.46%	13,272	17,968	19,727	1.48	2.00	2.20	2.20%	35.38%	9.79%	37.90	28.00	25.50	4.99	4.59	4.21	1.07%	1.34%	1.79%
CRC	38.25	49.50	29.41%	7,175	8,667	9,585	1.19	1.44	1.59	>100%	20.80%	10.59%	32.15	26.62	24.07	3.71	3.40	3.12	0.78%	1.25%	1.50%
COM7*	27.25	37.82	38.79%	3,038	3,471	4,031	1.27	1.45	1.68	15.49%	14.26%	16.14%	21.53	18.84	16.22	10.24	7.34	5.89	3.67%	2.94%	3.38%
DOHOME*	11.30	11.90	5.31%	774	636	1,164	0.25	0.21	0.87	-57.42%	-17.90%	322.90%	45.10	54.93	12.99	2.83	2.83	2.60	0.20%	0.42%	0.57%
MEGA*	41.25	52.65	27.64%	2,242	2,344	2,471	2.57	2.69	2.29	15.14%	4.57%	-14.82%	16.04	15.34	18.01	4.10	3.69	3.36	3.90%	3.58%	3.96%

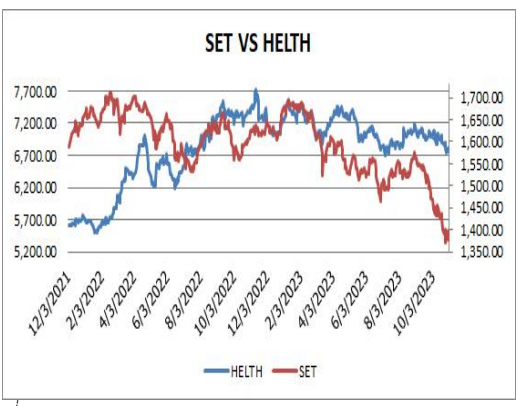
ที่มา Kingsford Research, Bloomberg หุ้นที่ขึ้น * อ้างอิง target price, net profit, BPS, DPS จาก Bloomberg consensus/IAA consensus

HEALTH	
Current	6,802.72
Mkt Cap (Btmn)	950,943
วันที่ 30 ตุลาคม 2566	

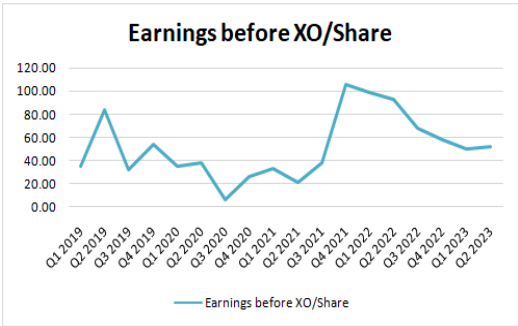
คาดงบ 3Q66 เป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปีตามฤดูกาล ภาพรวมกลุ่ม ยังแวดล้อมด้วยปัจจัยบวก

ประเมินภาพรวมกำไร.พ. 3Q66 โดดเด่น QoQ YoY

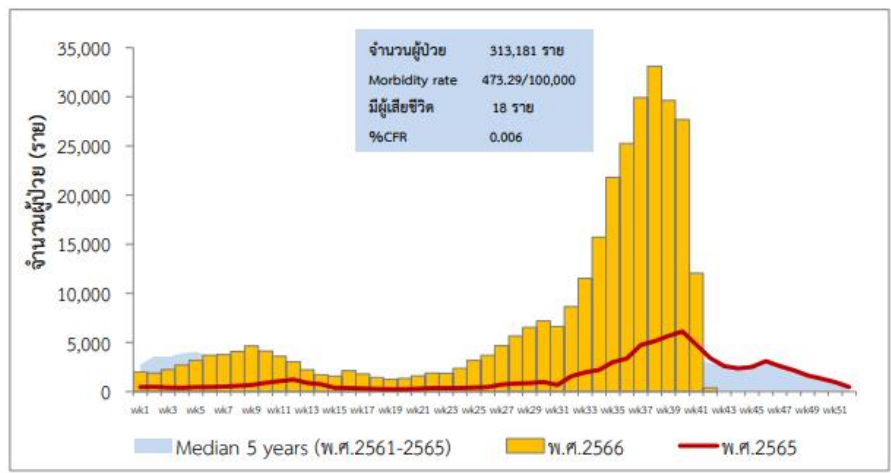
สำหรับการดำเนินงานในช่วง ไตรมาส3/66 เราคาดว่าภาพรวมกำไรสุทธิของกลุ่มจะขยายตัวทั้ง QoQ และ YoY โคนในส่วนของ ภาพ QoQ จะดีขึ้นตามฤดูกาล โดยนอกจากปัจจัยบวกโดยทั่วไปแล้ว และมีปัจจัยเสริมเพิ่มเติมจาก 1.กลุ่มผู้ป่วยตลาดใหม่ๆอย่าง ประเทศซาอุฯ โดยหากดูตัวเลขนักท่องเที่ยวชาวตะวันออกกลางที่เข้ามาในไทย ช่วง ก.ค.-ก.ย.66 ที่ผ่านมา จะอยู่ที่ราว 249,303 ราย +83%QoQ ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากชาวซาอุฯที่เข้ามาในช่วง ก.ค.-ก.ย.66 ที่ราว 6.8 หมื่นคน 2. ในช่วง 2Q66 ที่ผ่านมาหลายร.พ. มีกำไรออกมาต่ำกว่าความเป็นจริงหลังมีการบันทึกจำนวนเงินรับ Case Covid-19 รับจริงน้อยกว่าจำนวนที่ Accrual ไว้ 3.การปรับเพิ่มค่าประกันสังคมเหมาหัวของโครงการประกันสังคม(เริ่ม พ.ค.66) 4.การระบาดของเคสไข้หวัดใหญ่ที่ตัวเลข YTD สูงกว่าทั้งปีก่อนและค่ามัธยฐาน 5 ปีย้อนหลัง ซึ่งจากช่วง 02ก.ค.-30ก.ย.66 มีตัวเลขผู้ป่วยราว 185,047 ราย คิดเป็นราว 66% ของตัวเลขสะสม 01ม.ค.-30ก.ย.66 ที่ 248,322 ราย ถัดมา สำหรับด้านภาพ YoY การขยายตัวของผลการดำเนินงานนอกจากในแง่ของ Capacity ของหลายร.พ. ที่เพิ่มขึ้นในเชิง organic แล้วจะมาจาก งบ 3Q65 ของกลุ่มร.พ.ที่ไม่ได้มีฐานสูงผิดปกติจากรายได้ Covid-19 แล้ว และในบางร.พ. ยังมีค่าใช้จ่ายพิเศษในเรื่องวัคซีน Covid-19 ที่หมดอายุ นอกจากนี้ ในส่วนของช่วง 3Q65 เอง การสัญจรทางอากาศยังไม่เข้าสู่ปกติ ดังนั้นแล้วในส่วนของ 3Q66 ปีนี้ ก็ยังมี Gap ในเรื่องการฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติเข้ามาเสริม โดยปัจจุบันเราประเมิน กำไรสุทธิ 3Q66 ของ BCH, BDMS, BH, CHG อยู่ที่ 412 ลบ.(+45.04%QoQ, จากขาดทุนปีก่อน 3Q65 ที่ -403 ลบ.), 3,638 ลบ.(+18.76%QoQ, +7.45%YoY), 1,941 ลบ.(+11.08%QoQ, +29.31%YoY), และ 293 ลบ.(+42.06%QoQ, +13.24%YoY) ตามลำดับ ซึ่งนอกจากภาพในช่วง 3Q66 เราประเมินว่าจะออกมาโดดเด่นตามเหตุผลที่กล่าวถึงแล้วนั้น เรายังคงว่า 4Q66 จะเห็นผลประกอบการขยายตัว YoY อีกด้วย แม้ QoQ จะอ่อนตัวตามฤดูกาล ดังนั้น เราจึงยังชอบ กลุ่ม HEALTH มากกว่าตลาด โดยเฉพาะหุ้นรายตัวที่คาดว่ากำไร YoY จะเติบโตได้ในปีนี้ เช่น BDMS, BH*, EKH*, PR9*, SKR เป็นต้น



ที่มา: Kinasford Research, Bloomberg



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg



แหล่งข้อมูล : ระบบรายงานการเฝ้าระวังโรค 506 กองระบาดวิทยา กรมควบคุมโรค

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

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะทำจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการพิจารณาของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

น้ำหนักกลุ่มเป็น Overweight; Top Picks: BH, SKR

เดือนนี้ เรายังคงมุมมองเดิม จาก เดือนก่อน ประเมินภาพรวมงบงวด 3Q66 จะขยายตัวได้ทั้ง QoQ YoY นอกจากปัจจัยบวกเชิง organic แล้ว จาก 1.กลุ่มผู้ป่วยตลาดใหม่ ๆ อย่าง ประเทศซาอุฯ 2. ในช่วง 2Q66 ที่ผ่านมามีหลายร.พ. จำนวนเงินรับ Case Covid-19 รับจริงน้อยกว่าจำนวนที่ Accrual ไว้ 3.การปรับเพิ่มค่าประกันสังคมเหมาหัวของโครงการประกันสังคม(เริ่ม พ.ค.66) 4.การระบาดของเคสไข้หวัดใหญ่ที่ตัวเลข YTD สูงกว่าทั้งปีก่อนและค่ามัธยฐาน 5 ปีย้อนหลัง ขณะที่ 4Q66 เราคาดว่า จะเห็นการเติบโตได้ดี YoY แม้ QoQ จะดรอปลตามฤดูกาล เรายังให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มเป็น "Overweight" โดยเรายังเลือก BH(FV66@274.0/FV67@298.0) และ SKR(FV@16.40) เป็น Top Picks จากกำไรปกติที่คาดว่าจะสามารถเติบโตได้ในปี2566 นี้

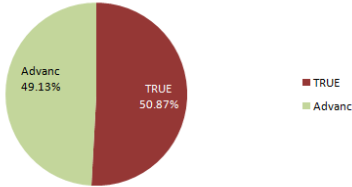
Price as of 10/30/2023	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside (%)	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
				22A	23E	24E	22A	23E	24E	22A	23E	24E	22A	23E	24E	22A	23E	24E	22A	23E	24E
BDMS	26.50	34.50	30.19%	12,606	13,319	14,365	0.79	0.84	0.90	58.85%	5.65%	7.85%	33.41	31.62	29.32	4.69	4.41	4.15	1.89%	1.85%	1.97%
BH	259.00	274.00	5.79%	4,938	7,047	7,636	6.21	8.87	9.61	306.21%	42.71%	8.36%	41.69	29.21	26.96	10.46	8.67	7.43	1.24%	1.46%	1.78%
BCH	20.00	20.20	1.00%	3,039	1,419	1,697	1.22	0.57	0.68	-55.61%	-53.31%	19.61%	16.41	35.16	29.39	3.69	3.91	3.65	7.00%	2.57%	1.56%
CHG	3.16	3.40	7.59%	2,778	1,058	1,196	0.25	0.10	0.11	-33.91%	-61.91%	13.00%	12.51	32.84	29.06	4.62	4.32	4.02	5.38%	3.13%	1.62%
RJH*	26.00	30.60	17.69%	1,029	422	435	3.44	1.41	1.45	1.71%	-59.03%	3.08%	7.56	18.46	17.91	3.47	3.31	3.18	11.54%	4.50%	4.17%
EKH*	7.85	9.59	22.18%	551	255	279	0.86	0.36	0.40	59.88%	-57.65%	9.32%	9.13	21.55	19.72	3.40	2.47	2.38	1.66%	3.60%	3.61%
SKR	10.60	16.40	54.72%	1,012	1,056	1,151	0.49	0.51	0.56	-27.49%	4.35%	9.06%	21.63	20.73	19.01	3.21	2.88	2.58	1.88%	1.24%	1.25%

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

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

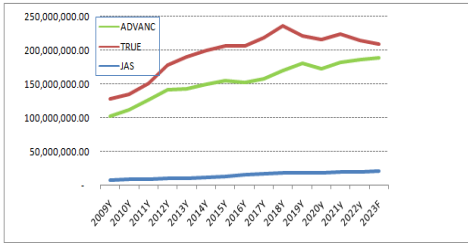
ICT
Current: 149.39 (-7.39%)
Mkt Cap (MB) 1,422.95
 ปิดทำการวันที่ 31 ตุลาคม 2566

Market Share of Mobile Operators



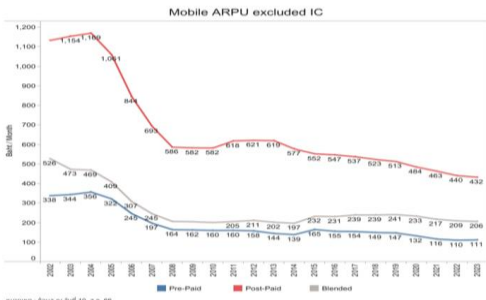
ที่มา Kingsford Research, Company Data,

Total Revenue (ML)



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

Mobile: Average Revenue per User (Blend)



ที่มา: สำนักงาน กสทช.

Apichai Raomanachai

Fundamental and Technical Investment Analysis

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

Email : apichai.ra@kfsec.co.th

Nut Kaewborisutsakul

Assistant Investment Analyst

นำหน้การลงทุน: Neutral

เลือก ADVANC เป็น Top Pick

กลุ่มสื่อสารมีการปรับตัวในทิศทางที่ดีขึ้นจากการใช้งาน 5G ที่มีแนวโน้มที่สูงขึ้น

ใน 2H66 กลุ่ม ICT มีแนวโน้มของรายได้ที่ดีจากการที่แนวโน้มของผู้ใช้งาน 5G ที่เพิ่มสูงขึ้น และเข้าสู่ช่วง High Season กับจำนวนการใช้ข้อมูลของอินเทอร์เน็ตที่สูงขึ้น บวกกับต้นทุนด้านค่าไฟที่ปรับตัวลดลงในช่วงครึ่งปี หลังจากการช่วยเหลือจากรัฐบาลทั้งชุดก่อนหน้าและชุดปัจจุบัน ทั้งนี้ในส่วนของ True ยังมีปัจจัยที่เกิดจากการควบรวมกิจการกับทาง Dtac ซึ่งทำให้ยังมีเรื่องผลของการขาดทุนมาจากการตัด ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายโดยใน 2Q66 มีมูลค่า 17,837 ล้านบาท หากในช่วงครึ่งปีหลังในส่วนนี้ปรับตัวลดลงก็จะทำให้ True กลับมามีกำไรได้ ส่วนรายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้บริการ (ARPU) ของระบบเติมเงินเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.5% เป็น 104 บาทต่อเดือน ในขณะที่ ARPU ของระบบรายเดือนเพิ่มขึ้น 0.4% เป็น 416 บาทต่อเดือน ARPU รวมทรงตัวที่ 201 บาทต่อเดือนผู้ใช้บริการ 5G เป็น 8.3 ล้าน รายเติบโต 32% QoQ ส่วน ADVANC เหยง 2Q66 โดยมีรายได้รวม 44,774.32 ลบ. (-4.15%QoQ, -1.10%YoY) Blend ARPU ปรับตัวเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 213 บาท/เดือน/เลขหมาย (Prepaid = 123, Postpaid = 448) ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 1Q66 +1.6% QoQ และมีผู้ใช้บริการ 5G เป็น 7.77 ล้าน

แนวโน้มรายได้ 2H66

ในช่วง 3Q66 คาดกลุ่มสื่อสารจะปรับตัวได้ดีในระดับ YoY แต่จะทรงตัวในระดับ QoQ แม้แนวโน้ม ARPU ยังปรับตัวลดลงจาก ภาพของการแข่งขันที่ยังคงมีอยู่ จากการที่ควบรวมกิจการของ True และ Dtac ใน 2Q66 ยอดผู้ใช้บริการ 5G ที่มีการปรับตัวสูงขึ้น โดย Advanc มีลูกค้า 5G เพิ่มขึ้น +5% QoQ และ True มีผู้ใช้บริการ 5G เพิ่มขึ้น +13% QoQ ยังมีแนวโน้มเติบโตขึ้นได้อีกจากความต้องการใช้งานอินเทอร์เน็ตบนมือถือที่มีความเร็วสูงขึ้นและการใช้งานข้อมูลอินเทอร์เน็ตที่สูงขึ้นจะสามารถให้ผู้ใช้บริการเปลี่ยนเป็นโปรโมชันที่ราคาสูงขึ้น ทั้งนี้ยังมียอดจากการจำหน่าย iPhone 15 ในช่วงปลายเดือนกันยายน 2566 ที่ผ่านมาน่าจะมีกำไรขายในไทยในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 66 นอกจากนี้ยังมีในส่วนต้นทุนของค่าไฟที่มีการปรับค่า FT ในเดือน ก.ย - ธ.ค เป็น จาก 4.70 บาทต่อหน่วยเหลืออยู่ที่ 3.99 บาทต่อหน่วย และให้มีผลตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2566 นี้ที่ช่วยลดต้นทุนของผู้ให้บริการได้อีก

เลือก ADVANC เป็น Top-Pick ราคาเป้าหมายปี 66 = 257.00 บาท

ADVANC เหยง 3Q66 โดยมีรายได้รวมที่ 46,069 ลบ (-0.4%YoY,+2.9%QoQ) โดยในงวดนี้ รายได้จากโทรศัพท์เคลื่อนที่อยู่ที่ 29,495ลบ. (-0.6%QoQ, +0.7%YoY)โดยงวด 3Q66รายได้จาก Fixed Broadband อยู่ที่3,021 ลบ. (+5.9%QoQ, +19.00%YoY) ยอดผู้ใช้บริการ 5 G ยังคงเพิ่มสูงขึ้นจากความต้องการใช้ข้อมูลอินเทอร์เน็ตที่สูงขึ้นเป็น 2.6%QoQ และ 12% YoY 35.6 GBต่อเดือน ซึ่งลูกค้ารายเดือนจะต้องใช้ แพคเกจ ที่สูงกว่า 499 บาทต่อเดือนขึ้นไป นอกจากนี้ในส่วนของลูกค้าเติมเงินก็มีการลดการจำหน่ายแพคเกจ Packet Unlimited กลุ่มลูกค้าเติมเงินที่ค่าใช้บริการต่ำกว่า 200 บาทซึ่งแสดงให้เห็นจากการที่ยอดผู้ใช้บริการ Prepaid ปรับตัวลดลง -2.6% QoQและ -4.5% YoY แต่ ARPU ปรับขึ้นเป็น 125 บาทต่อเดือน (+1.7QoQ,1.9YoY)ส่วนการลดค่าใช้จ่าย SG&A ยังคงทำได้อยู่ที่5.0พันล้านบาท(+1.0% QoQ -12.0% YoY)ลดลงอย่างต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่สองติดต่อกันสะท้อนการแข่งขันที่ลดลงทำให้เราปรับกำไรที่อาจเพิ่มขึ้นในปีหน้า10% อยู่ที่ 3.1หมื่นล้านบาท และคาดจะเติบโตจนจากนี้ยังคาดว่าจะประเมินมูลค่าด้วย DCF (WACC 7.7%, Terminal 1%) ราคาเป้าหมายปี 67 =257 บาท แนะนำซื้อสะสมด้วย Up-Side 17.35%)(*สมมติฐานที่ใช้ในการทำประมาณการได้คำนึงถึงปัจจัยด้าน ESG เข้าไว้ในคาดการณ์รายได้-ต้นทุนค่าใช้จ่าย และการประเมินมูลค่าด้วยวิธี DCF ไปแล้ว)

Key of Financial Highlight

Stock	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	220.00	257.00	16.82%	26,922	26,011	28,454	9.23	9.05	9.57	-2.6	-1.95	5.75	22.73	23.21	23.41	7.43	7.05	7.20	3.01	3.94	3.27
TRUE	BUY	6.05	8.40	38.84%	11,180	-5,914	-235	0.28	-0.2	-0.01	N/A	-171.43	-95.00	N/A	38.63	N/A	1.1	1.45	2.47	N/A	N/A	N/A
INTUCH	BUY	71.00	84.60	19.15%	10,748	10,533	11,503	3.35	3.28	3.59	-0.1	-2.09	9.45	23.82	24.13	20.29	6.77	6.58	7.26	3.12	3.66	6.51
JAS	N/A	2.06	2.25	9.22%	-1,500	-2,028	82.0	-0.17	-0.24	-0.1	-0.54	41.18	58.33	N/A	N/A	N/A	12.7	5.23	26.98	N/A	N/A	N/A
THCOM	N/A	12.50	14.80	18.40%	144	42	497.75	0.13	0.04	0.44	-72	-69.23	1000.00	N/A	N/A	69.07	1.1	1.45	1.51	2	3.3	3.5

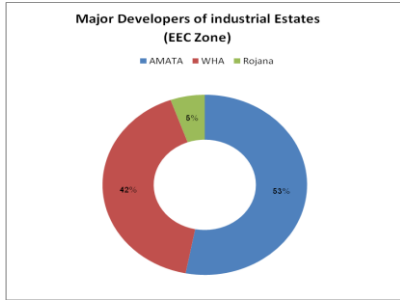
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด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

PROP

Current: 219.67 (-5.48%)

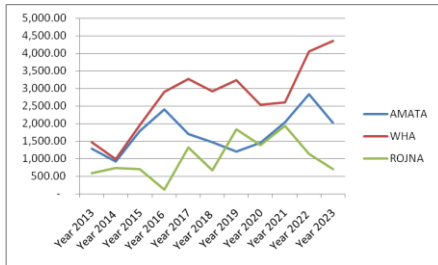
Mkt Cap (MB) 996.31

ปิดทำการวันที่ 31 ตุลาคม 2566



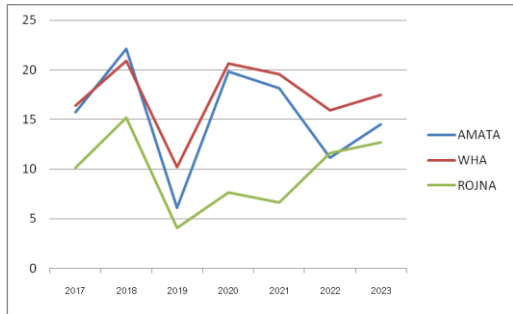
ที่มา Kingsford Research, Company Data,

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 Kaewborisutsakul

Assistant Investment Analyst

**นำหน้การลงทุน: Neutral
เลือก WHA เป็น Top Pick**

WHA ปิดดีล ฉางอาน ออโต้ ขายที่ดิน 250 ไร่ ตั้งโรงงานผลิตรถยนต์ EV

AMATA รายงานผลประกอบการไตรมาส 2/66อยู่ที่ 1,488 ลบ ปรับตัวลดลง -34% QoQ และ -11% YoY มีกำไรสุทธิ 261 ลบ. (-47% QoQ, -60% YoY) หากรวมการกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 52 ล้านบาท กำไรหลักจะอยู่ที่ 313 ล้านบาท (-40% QoQ, +62% YoY) บริษัทฯมีรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์จำนวน 368 ล้านบาท (-51% YoY) โดยมีการโอนที่ดินในประเทศไทยรวมทั้งสิ้น จำนวน 85 ไร่ ซึ่ง น้อยกว่าไตรมาส 2 ปี 2565 ที่มียอดการโอนที่ดินอยู่ที่ 183 ไร่ WHA ใน 3Q66 คาดว่ากำไรปกติของ จะอยู่ที่ 740 ล้านบาท (+ 186% YoY, -14% QoQ) โดยกำไรที่เพิ่มขึ้น YoY มาจากนิคมอุตสาหกรรม , สาธารณูปโภค ปริมาณยอดขายน้ำเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ จากกิจกรรมทางธุรกิจ แต่ในส่วนรายได้จาก ไฟฟ้าอาจจะมีการปรับตัวลดลงจากในช่วงครึ่งปีแรกจากมาตรการของรัฐที่มีการปรับ ลดค่า FT ลงในช่วงครึ่งปีหลังในขณะที่ต้นทุนยังสูงอยู่

กลุ่มนิคมอุตสาหกรรมยังเนื้อหอมคาด 4Q66 จะมียอดการโอนที่สูง

ครึ่งหลังของปีเป็นคือ HIGH SEASON ของกลุ่มนิคมอุตสาหกรรม และนักลงทุนต่างชาติยังมีความต้องการซื้อที่ดินในนิคม WHA อยู่ในพื้นที่ที่เพิ่งจะมีการเซ็นสัญญา ลงนามในสัญญาซื้อขายที่ดินครั้งใหญ่กับบริษัท ฉางอาน ออโต้ เข้าที่อีส เอเชีย จำกัด หนึ่งในกลุ่มยานยนต์ชั้นนำ 4 กลุ่มของจีน จำนวน 250 ไร่ ในนิคมอุตสาหกรรม ในพื้นที่นิคม EEC เพื่อสร้างโรงงานผลิตรถยนต์ไฟฟ้า นับเป็นการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (Foreign Direct Investment) ฉางอาน ออโต้ เข้าที่อีส เอเชีย โดยมีแผนใช้เงินลงทุนในเฟสแรกกว่า 8,862 ล้านบาท เพื่อตั้งฐานการผลิตรถยนต์พลังงานไฟฟ้าทั้งประเภท BEV, PHEV, REEV (Range Extended EV) สำหรับจำหน่ายในไทยและส่งออกไปสู่ภูมิภาคอาเซียน ออสเตรเลีย นิวซีแลนด์ อังกฤษ และแอฟริกาใต้ ด้วยกำลังการผลิตรถยนต์ 100,000 คันต่อปี รวมถึงจัดตั้งโรงงานผลิตแบตเตอรี่รถยนต์ไฟฟ้า คาดว่าจะเริ่มผลิตรถยนต์ได้ในปี 2568 อีกทั้งยังเล็งเห็นถึงศักยภาพของไทยมากกว่าการเป็นฐานการผลิต จึงมีแผนจัดตั้งศูนย์วิจัยและพัฒนารถยนต์ในไทย อีกด้วย นอกจากนี้ บีโอไอ ยังมีการเผยแพร่บริษัท มูราตส อิเล็กทรอนิกส์ ได้รับอนุมัติส่งเสริมลงทุนมูลค่ากว่า 8,000 ล้านบาท เลือกไทยฐานผลิต ในกิจการผลิตผลิตภัณฑ์ตัวเก็บประจุแบบเซรามิกหลายชั้น (Multilayer Ceramic Chip Capacitor หรือ MLCC) กำลังการผลิตกว่า 9 หมื่นล้านชิ้นต่อปี ซึ่ง MLCC เป็นชิ้นส่วนสำคัญในเครื่องใช้ไฟฟ้า ผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์ และยานยนต์ไฟฟ้า ที่ปริมาณการใช้มีแนวโน้มสูงขึ้นเรื่อยๆ ซึ่งโดยทั่วไปแล้วรถยนต์ไฟฟ้าหนึ่งคัน จำเป็นต้องใช้ MLCC ประมาณ 3,000 – 8,000 ชิ้น/คัน ส่วนในสมาร์ตโฟน ประมาณ 500 -1,000 ชิ้น/เครื่อง การเติบโตของอุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้าและสมาร์ตโฟนจึงเป็นแรงขับเคลื่อนให้ตลาด MLCC เติบโตอย่างก้าวกระโดด ทั้งนี้บีโอไอ ยังย้ำความเชื่อมั่นนักลงทุนญี่ปุ่นในประเทศไทย ยอด 8 เดือน ญี่ปุ่นลงทุนไทยแล้วกว่า 40,554 ล้านบาท เป็นอันดับ 3 รองจากจีน และสิงคโปร์ ซึ่งเป็นผลบวกต่อกลุ่มนิคมอุตสาหกรรม

เลือก WHA เป็น Top-Pick ราคาเป้าปี 66 = 5.80 บาท

ธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม ในครึ่งปีแรก 2566 บริษัทฯ มียอดขายที่ดินรวม 1,049 ไร่ (ไทย 941 ไร่ / เวียดนาม 108 ไร่) และมียอดที่ MOU แล้วรวม 1,310 ไร่ (ไทย 994 ไร่ / เวียดนาม 316 ไร่) ณ สิ้น 2Q66 บริษัทฯ มียอดขายที่รอการโอนกรรมสิทธิ์ (Backlog) ให้กับลูกค้ากว่า 799 ไร่ (ไทย 779 ไร่ / เวียดนาม 20 ไร่) ขณะที่ยอดขายที่ดินในประเทศไทย คาดที่จะมีการสัญญาซื้อขายที่ดินครั้งใหญ่กับบริษัท ฉางอาน ออโต้ เข้าที่อีส เอเชีย จำกัด หนึ่งในกลุ่มยานยนต์ชั้นนำของจีน จำนวน 250 ไร่ ในนิคมอุตสาหกรรม ในพื้นที่นิคม EEC นอกจากนี้ยังมีการ เร่งดำเนินการพัฒนาเฟส 2 เพิ่มอีก (1,100 ไร่) ในระยะเวลาอันใกล้ซึ่งยังมีนิคมอุตสาหกรรม สระบุรี 2 (2,400 ไร่) ซึ่งคาดว่าจะเริ่มก่อสร้างในปี 2569 เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า นอกจากนี้ยังมีการประกาศปรับเป้าหมายที่ดินเพิ่มเป็น 2,750 ไร่ จ่อเซ็น MOU ใหม่อยู่อีก 700-800 ไร่ และเตรียมขายสินทรัพย์ออกไปให้กับ WHART ภายในสิ้นปีนี้ 3.5 พันล้านบาท ตอรับตีமானตีที่แข็งแกร่งทั้งจากกลุ่มนิคมอุตสาหกรรม จากการย้ายฐานการผลิตกลุ่มลูกค้าจีน ได้หวัน ญี่ปุ่น และสหรัฐฯ มายังประเทศไทย และประเทศไทย เวียดนาม ขณะที่ธุรกิจสาธารณูปโภค - ไฟฟ้า ยังคงเติบโตอย่างโดดเด่น จากจำนวนลูกค้าที่เพิ่มขึ้นทางเราจึงได้มีการกำหนดราคาเป้าหมายจาก PER 10 ปีย้อนหลังอยู่ที่ 20 เท่า โดยวางเป้าหมายราคาที่ 5.80

Key of Financial Highlight

Stock	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
AMATA	BUY	23.80	26.00	9.24%	1,402.29	2,341.35	2,014.23	1.22	2.04	0.43	19.61	67.21	-78.92	22.82	10.67	14.49	1.42	1.28	1.41	1.39	1.88	2.45
AMATAV	N/A	5.50	N/A	N/A	686.09	1,045.75	493.40	0.73	1.12	-0.02	-23.33	53.42	-101.79	86.35	4.05	71.69	1.77	1.15	1.10	N/A	0.69	1.13
ROJNA	N/A	6.00	7.60	26.67%	1,937.82	1,139.71	955.00	0.96	0.56	0.44	5.49	-41.67	-21.43	6.15	16.6	12.80	0.86	0.79	0.75	3.01	3.2	4.96
WHA	BUY	5.00	5.50	10.00%	2,590.07	4,045.87	4,348.51	0.17	0.27	0.29	0	58.82	7.41	26.19	18.83	17	1.82	2.02	2.1	2.85	2.46	4.12

* ราคาเป้าหมายของ WHA และ AMATA ราคาเป้าหมายประมาณการที่แสดงเป็นค่าเฉลี่ยจาก Bloomberg Consensus

หรือไม่ได้ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์ข้อมูลของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

BANK

Current **377.07**

Mkt Cap (MB) **1,790,429**

วันที่ 31 ตุลาคม 2566

น้ำหนักการลงทุน: Neutral

กำไร Q3/66 -3.29 QoQ% , +11.3% YoY ... **สำรอง ECL เพิ่มขึ้น**

Forecast and target price

	REC	Current Price	Target Price	Net Profit (Mb)2023F	EPS 2023F	Dividend Yield
BBL	Hold	157.5	196.00	42,943	22.50	3.8%
BAY*	Buy	28.5	35.00	33,510	4.56	3.8%
SCB	Buy	98.5	120.00	42,611	12.55	6.8%
KBANK	Hold	131.5	149.00	43,687	18.44	3.6%
TISCO	Buy	96.25	109.00	7,415	0.93	7.9%
TTB	Hold	1.67	1.90	17,574	0.18	3.8%
KTB	Buy	18.8	22.70	41,370	2.96	4.2%
KKP*	Buy	49.25	58.50	6,560	0.77	6.1%

ที่มา Kingsford Research, Company Data

M.Baht	Q1/22	Q2/22	Q3/22	Q4/22	Q1/23	Q2/23	Q3/23	QoQ	YoY
BBL	7,118	6,961	7,656	7,570	10,129	11,292	11,357	0.58%	48.3%
KBANK	11,211	10,794	10,574	3,191	10,741	10,995	11,282	2.61%	6.7%
SCB	10,193	10,051	10,309	7,143	10,965	11,868	9,663	-18.58%	-6.3%
KTB	8,780	8,358	8,450	8,109	10,067	10,157	10,282	1.23%	21.7%
BAY	7,418	7,834	8,070	7,392	8,676	8,425	8,096	-3.91%	0.3%
TTB	3,195	3,438	3,715	3,847	4,294	4,566	4,735	3.70%	27.5%
TISCO	1,795	1,848	1,772	1,806	1,792	1,854	1,875	1.13%	5.8%
KKP	2,055	2,033	2,083	1,430	2,085	1,408	1,281	-9.02%	-38.5%
Total	51,765	51,317	52,629	40,488	58,749	60,565	58,571	-3.29%	11.3%

ที่มา Kingsford Research, Company Data

ผลประกอบการ Q3/66 ธนาคารพาณิชย์ 8 แห่งมีกำไรสุทธิรวม 58,571 ลบ. -3.29%QoQ และ +11.3% YoY ดีกว่า Bloomberg Consensus คาด +2.5% ได้แรงหนุนจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้นจาก NIM ของธนาคารปรับดีขึ้นอยู่ที่ 3.14 – 3.18% & Q2/66 ที่ 3.09% จากปรับขึ้นดอกเบี้ยเงินกู้ 1 ครั้ง กอปรอัตราผลตอบแทนสินเชื่อกับกลุ่มสินเชื่อรายย่อยอยู่ระดับสูง และผลตอบแทนในพันธบัตรระยะสั้นปรับขึ้นตามทิศทางดอกเบี้ย ช่วยลดผลกระทบจากต้นทุนการเงินจะสูง ส่วนรายได้มีไซด์ด็อกเบิ้ลชะลอ QoQ จากค่าธรรมเนียมตลาดทุน, กองทุนรวมชะลอตัว ด้านค่าใช้จ่าย Cost to Income ratio ส่วนใหญ่ควบคุมได้ดีตามเป้าหมาย ขณะที่สำรอง ECL ของธนาคารพาณิชย์ 8 แห่ง Q3/66 รวมอยู่ที่ 57,395 ลบ. เพิ่มขึ้น +3.4 % QoQ, +27% YoY หลังบัญชีลูกหนี้ออกจาก ม. ช่วยเหลือของธนาคารช่วง Covid-19 กลับมาปัญหาชำระหนี้อีกครั้ง จึงต้องมีการกันสำรองเพิ่ม โดยภาพรวมกำไรงวด 9 เดือน/66 รวมอยู่ที่ 177,885 ลบ. +14.2% YoY จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น

แนวโน้มสินเชื่อฟื้นตัวช้า & สำรองหนี้เสียสูง

ยอดสินเชื่อ 8 ธนาคารพาณิชย์ Q3/66 +0.58% QoQ, +1.20% YTD ฟื้นตัวช้า โดยธนาคารระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อ หลังภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัวจากปัญหาเงินเฟ้อสูง ส่งผลให้ ธ. กลางหลัก ๆ ต้องเร่งปรับขึ้นดอกเบี้ย และสภาพคล่องในตลาดเงินตึงตัว กอปรกับหนี้ภาคครัวเรือนไทยสูงระดับ 90% ต่อ GDP ดังนั้นธนาคารจึงระมัดระวังในการขยายสินเชื่อรายย่อย โดยระดับ NPL ของธนาคารพาณิชย์ Q3/66 คาดอยู่ที่ระดับ 2.63 – 2.67 % ต่อสินเชื่อรวม และมีการกันสำรอง ECL จำนวน 5.7 หมื่น ลบ. +3.4% QoQ, +27% YoY เนื่องจากธนาคารได้ประเมินคุณภาพลูกหนี้รายย่อยในกลุ่มมาตรการช่วยเหลือ ธปท. จะสิ้นสุดในปี นี้ บางส่วนมีโอกาสจะสามารถชำระหนี้ได้ จึงดำเนินการตั้งสำรอง, Write-Off และขายหนี้เสียของจากพอร์ตสินเชื่อ

น้ำหนักการลงทุน Neutral :เลือก BBL (FV@196), KTB (FV@22.70)

ฝ่ายวิเคราะห์ปรับลดคำแนะนำจาก Overweight เป็น Neutral แม้แนวโน้มกำไรกลุ่มธนาคารจะยังได้แรงหนุนจาก NIM คาดปรับดีขึ้น QoQ จากการปรับขึ้นดอกเบี้ยเงินกู้ช่วง ก.ย. ที่ผ่านมา แต่จากมุมมองของ กูญง. คาดอัตราดอกเบี้ยไทยอยู่ในจุดสมดุลแล้ว ส่งผลให้แนวโน้มรายได้ดอกเบี้ยสุทธิในปีหน้ามีแนวโน้มทรงตัว แต่ยังคงความเสี่ยงคุณภาพสินทรัพย์ลดลงจากปัจจัยเสี่ยงเศรษฐกิจโลกชะลอ ฝ่ายวิเคราะห์ แนะนำ ซื้อ BBL (FV@196) ได้แรงหนุนจากสินเชื่อธุรกิจรายใหญ่ขยายตัว และบริหารจัดการหนี้เสียได้ดี , KTB (FV@22.70) ได้แรงหนุนจากสินเชื่อรายย่อย +3.5% YTD มีอัตรา Loan Yield สูงช่วยหนุนรายได้ดอกเบี้ย และยังสามารถควบคุมหนี้เสียได้ดี ปัจจัยเสี่ยง 1) สินเชื่อชะลอตัว 2) หนี้เสียกลุ่ม SME, รายย่อยสูงขึ้น หากเศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้า

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	157.5	196.00	24.4%	29,306	42,943	45,556	15.35	22.50	23.87	0.59	0.60	0.56	3.8%
BAY*	Buy	28.5	35.00	22.8%	33,790	33,510	35,440	4.59	4.56	4.82	0.66	0.58	0.54	3.8%
SCB	Buy	98.5	120.00	21.8%	37,546	42,611	45,570	11.12	12.55	13.42	0.80	0.70	0.70	6.8%
KBANK	Buy	131.5	149.00	13.3%	35,770	43,687	44,601	14.78	18.44	18.83	0.68	0.60	0.50	3.6%
TISCO	Hold	96.25	109.00	13.2%	7,222	7,415	7,447	9.02	0.93	0.93	1.93	1.83	1.78	7.9%
TTB	Buy	1.67	1.90	13.8%	13,483	17,574	17,892	0.14	0.18	0.19	0.50	0.72	0.69	3.8%
KTB	Buy	18.8	22.70	20.7%	33,698	41,370	42,724	2.41	2.96	3.06	0.64	0.63	0.59	4.2%
KKP*	Hold	49.25	58.50	18.8%	7,996	6,560	7,170	0.94	0.77	0.85	1.08	0.67	0.63	6.1%

Source: Kfsec, Bloomberg*

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 ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

NVDR TRADING

วันพุธที่ 01 พฤศจิกายน 2566

Month to Date
Year to Date

	ตุลาคม 2566				กันยายน 2566				สิงหาคม 2566				กรกฎาคม 2566				03 ม.ค.-31 ต.ค. 66			
	Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell	
1	KBANK	2,467.60	SCB	(3,172.85)	PTTEP	8,796.02	AOT	(3,334.56)	KBANK	6,536.81	KTB	(2,646.90)	BBL	3,724.11	BDMS	(2,131.91)	CPALL	9,210.5	AOT	-12,462.4
2	BANPU	1,603.78	AOT	(1,400.24)	BDMS	3,749.07	KBANK	(2,406.45)	HANA	1,753.55	EA	(2,442.42)	KTB	2,069.40	AOT	(1,915.55)	PTTEP	6,393.1	KBANK	-11,945.1
3	PTTEP	1,107.76	BBL	(1,357.61)	ADVANC	1,899.82	CRC	(1,235.84)	BH	1,452.86	BDMS	(1,850.21)	CPALL	1,578.00	GULF	(1,201.43)	TTB	5,120.8	LH	-6,326.3
4	CRC	876.65	LH	(1,252.50)	SCB	1,828.60	LH	(1,126.28)	PTT	1,318.94	DELTA	(1,728.89)	DELTA	1,433.00	CRC	(930.63)	BBL	4,589.6	KKP	-3,927.0
5	AAV	765.84	CPALL	(1,130.11)	BCP	716.01	TOP	(1,111.45)	TTB	1,102.32	CRC	(1,544.61)	SCB	1,371.02	BH	(855.56)	BDMS	4,495.4	CRC	-3,778.8
6	GULF	746.62	MTC	(782.98)	BGRIM	692.16	SCGP	(1,054.16)	CBG	921.09	LH	(1,333.58)	PTTEP	1,253.22	KKP	(817.41)	CPAXT	4,166.8	BANPU	-3,493.5
7	ADVANC	651.09	HANA	(714.37)	TRUE	650.59	SCC	(1,018.18)	WHA	763.86	INTUCH	(1,069.37)	TTB	916.21	PTTGC	(718.31)	TIDLOR	2,799.1	PTTGC	-3,450.5
8	EA	479.98	KTB	(696.66)	OSP	528.89	SAWAD	(851.20)	TIDLOR	707.50	PTTEP	(1,030.47)	TISCO	646.52	LH	(699.46)	ADVANC	2,637.0	CPF	-2,574.4
9	KCE	435.31	TISCO	(467.61)	JMT	520.05	BBL	(722.58)	SAWAD	646.69	GULF	(1,025.81)	ADVANC	633.17	IVL	(629.37)	SCC	2,605.4	PTT	-2,539.2
10	BCP	429.13	SCGP	(378.39)	KCE	383.42	RATCH	(611.38)	BBL	599.70	AOT	(981.53)	BCP	602.18	RATCH	(446.92)	HANA	2,456.6	HMPRO	-2,392.4
11	CPAXT	418.30	SPRC	(377.15)	CPF	346.34	EGCO	(591.14)	TISCO	376.96	JMART	(934.42)	OR	515.54	SNNP	(351.47)	WHA	2,369.5	IVL	-2,212.9
12	CBG	415.73	AP	(374.18)	KTB	345.41	PTTGC	(558.37)	OSP	356.63	CPALL	(883.19)	SCGP	373.50	TOP	(343.75)	KTB	1,853.8	RATCH	-2,094.3
13	GPSC	389.77	TTB	(351.85)	HANA	328.87	DELTA	(483.60)	PSG	346.91	IVL	(796.46)	COM7	357.72	CENTEL	(318.05)	TASCO	1,812.2	AWC	-1,798.7
14	TASCO	381.30	SIRI	(335.50)	ROJNA	324.84	AWC	(472.25)	COM7	342.36	CPN	(749.87)	AWC	343.59	TU	(296.92)	TRUEE	1,626.3	GULF	-1,790.3
15	TRUE	379.88	TIDLOR	(280.86)	STEC	309.62	BANPU	(442.91)	EGCO	332.73	CPF	(744.03)	SCC	328.25	SAWAD	(294.41)	ICHI	1,578.3	BEM	-1,706.8
16	DELTA	336.07	SAWAD	(274.93)	WHA	237.36	CPALL	(422.51)	GUNKUL	283.00	AWC	(734.98)	SIRI	310.94	THG	(279.13)	SCB	1,387.0	CPN	-1,622.3
17	TU	299.83	SPALI	(261.64)	COM7	233.41	EA	(408.46)	XO	282.35	BANPU	(727.55)	OSP	284.35	SPALI	(250.56)	CBG	1,232.0	TISCO	-1,588.1
18	BDMS	275.25	KTC	(260.12)	AMATA	219.54	PTT	(382.58)	TOP	275.49	TU	(706.71)	IRPC	273.06	JMART	(228.92)	PSG	1,105.0	SPALI	-1,575.4
19	OR	245.64	SISB	(256.03)	TLI	217.43	SIRI	(381.22)	BCH	270.25	SCB	(647.90)	AP	218.31	MINT	(193.41)	AMATA	986.7	OR	-1,524.2
20	PTTGC	170.67	GLOBAL	(255.35)	GPSC	211.67	HMPRO	(378.95)	MTC	247.55	ADVANC	(630.49)	WHA	217.87	TRUE	(184.99)	GPSC	960.0	TU	-1,508.7

Most Active Volume (shares)

	Total Volume Shares (31 ตุลาคม 2566)					
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.	%
1	24CS	-	5,000	5,000	-5,000	0.84
2	2S	-	19,300	19,300	-19,300	7.29
3	7UP	340,500	518,800	859,300	-178,300	5.18
4	A	-	100	100	-100	4.12
5	A5	66,900	189,500	256,400	-122,600	19.50
6	A5-W2	7,100	3,999	11,099	3,101	0.11
7	A5-W3	21	4,099	4,120	-4,078	0.11
8	AAI	667,800	2,390,601	3,058,401	-1,722,801	11.22
9	AAV	8,386,500	12,218,235	20,604,735	-3,831,735	13.46
10	ABM	-	3,000	3,000	-3,000	0.80
11	ACC	100,500	50,000	150,500	50,500	4.73
12	ACE	264,600	415,420	680,020	-150,820	7.97
13	ACG	100	-	100	100	8.33
14	ADB	1,500	-	1,500	1,500	15.96
15	ADVANC	2,049,200	1,457,850	3,507,050	591,350	23.69
16	AEONTS	11,300	20,500	31,800	-9,200	16.21
17	AGE	56,100	84,100	140,200	-28,000	22.74
18	AH	156,100	680,110	836,210	-524,010	23.79
19	AHC	100	200	300	-100	4.41
20	AI	700	-	700	700	0.33

Source : SET.OR.TH

Most Active Value (shares)

	Total Value Shares (31 ตุลาคม 2566)					
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.	%
1	24CS	0.00	5,500.00	5,500.00	-5,500.00	0.84
2	2S	0.00	57,252.00	57,252.00	-57,252.00	7.27
3	7UP	131,796.00	204,464.00	336,260.00	-72,668.00	5.21
4	A	0.00	498.00	498.00	-498.00	4.06
5	A5	206,344.00	582,290.00	788,634.00	-375,946.00	19.48
6	A5-W2	497.00	312.99	809.99	184.01	0.11
7	A5-W3	0.21	240.99	241.20	-240.78	0.11
8	AAI	2,339,028.00	8,355,485.54	10,694,513.54	-6,016,457.54	11.11
9	AAV	15,567,798.40	23,134,639.40	38,702,437.80	-7,566,841.00	13.57
10	ABM	0.00	4,800.00	4,800.00	-4,800.00	0.80
11	ACC	46,235.00	23,300.00	69,535.00	22,935.00	4.67
12	ACE	379,562.00	608,887.40	988,449.40	-229,325.40	7.88
13	ACG	121.00	0.00	121.00	121.00	8.28
14	ADB	1,500.00	0.00	1,500.00	1,500.00	15.72
15	ADVANC	453,481,600.00	321,966,300.00	775,447,900.00	131,515,300.00	23.68
16	AEONTS	1,652,350.00	2,995,650.00	4,648,000.00	-1,343,300.00	16.18
17	AGE	107,314.00	161,073.00	268,387.00	-53,759.00	22.69
18	AH	4,401,300.00	19,331,040.00	23,732,340.00	-14,929,740.00	23.76
19	AHC	1,820.00	3,640.00	5,460.00	-1,820.00	4.43
20	AI	2,968.00	0.00	2,968.00	2,968.00	0.33



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) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดหาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามี 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 รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม 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	CPJ	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	WIKI
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	NP	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	MITSUB	PATO	PTC	SFP	SSP	TMD	UKEM	



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

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 - 100		ดีเลิศ
80 - 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 - 69		ดีพอใช้
50 - 59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน 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
ณัฐวัช	ภูสุนทรศรี	นักวิเคราะห์	087077	02 829 6999 Ext. 2204	nattawat.po@kfsec.co.th	อาหาร, การแพทย์, พานิชย์
ณัฐ	แก้วบริสุทธ์สกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์				เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร และกลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้าง