

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน ก.พ.67

SET Index

Current 1,364.52
MktCap (MB) 16,821,905

ข้อมูล ณ วันที่ 31 มกราคม 2566

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
➤ กลุ่มพัฒนาอสังหาฯ	14
➤ กลุ่มธนาคาร	15-16
ข้อมูลทางสถิติ	17

ดัชนี SET ม.ค. 67 -3.63% MoM ต่างชาติขาย 3.8 หมื่น ลบ. สถาบันขาย 1.45 พัน ลบ. รายย่อยซื้อ 3.14 หมื่น ลบ. จากแรงขายในกลุ่มปิโตรเคมี, อิเล็ก ๗, บรรจุกัมภ์ รายงานกำไร Q4/66 ชะลอตัว เนื่องเป็นกลุ่มพึ่งพาอุปสงค์ต่างประเทศ ส่งผลให้กำไร บจ. Q4/66 คาดหดตัว -15% QoQ กอปรแนวโน้มกำไร บจ. ปีนี้อาจถูกปรับลดลง หลัง สศค. คาด GDP ไทยปีนี้ +2.8% ต่ำกว่า ธป.ท. คาดไว้ที่ 3.2% นักลงทุนยังกังวลต่อความเสี่ยงหุ้นถูกเอกชนจะถึงกำหนดชำระปีนี้ 8.9 แสน ลบ. และหน้าภาคเรียนไทยอยู่ระดับสูง ส่วนปัจจัยต่างประเทศนั้น เฟดยังไม่ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยใน มี.ค. และความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางสูงขึ้น ฝ่ายวิเคราะห์ประเมินดัชนี SET ก.พ. 67 เคลื่อนไหวในกรอบ 1,333 – 1,423 (Forward P/E 13.50 – 14.50 X) และนำทยอยซื้อหุ้นที่คาดการณ์ Q4/66 เด็บโตดี QoQ, YoY เช่น กลุ่มท่องเที่ยว AOT, MINT, SPA / ค้าปลีก CPALL, CPAXT, ILM, MOSHI / กลุ่มอุปโภคบริโภค เช่น CBG, SNNP, MEGA, SABINA, / สื่อโฆษณา PLANB, MAJOR / อื่น ๆ LH, SISB, PR9

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

ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย แมตลาดไม่มั่นใจว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับลดดอกเบี้ยได้เร็วสุดเมื่อใด ประกอบกับ World Bank ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกปี 67 ลง ทั้งนี้คงต้องติดตามผลลัพธ์จากการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน สถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ดูเหมือนจะขยายวงกว้าง รวมถึงการตัดสินใจของกลุ่มโอเปกที่จะควบคุมอุปทานอย่างเข้มงวด ฝ่ายวิจัยให้คำแนะนำการลงทุน “Neutral” 4Q66 ผลประกอบการของทั้งกลุ่มจะกลับมาอ่อนตัว QoQ แต่ 1Q67 จะฟื้นตัวดีขึ้น แนะนำซื้อแก๊งกำไร PTTEP (FV@฿ 175.00) และ TOP (FV@฿ 60.00) ทั้งเรื่อง Geopolitical tensions และความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูปที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล

กลุ่มพาณิชย์ “Neutral” Top pick: CPALL, MEGA*

จากกำลังซื้อในประเทศที่ฟื้นตัวได้ช้ากว่าคาด และการประเมินงบงวด 4Q66 ที่อ่อนแอ (หดตัว YoY) จาก Demand สินค้าขึ้นใหญ่บางส่วน ถูกลากไปใช้ใน 1Q67 ที่มีนโยบาย Easy e-receipt แทน รวมถึงในแง่ของค่าใช้จ่ายก็ยังคงอยู่ในระดับสูง (ดอกเบี้ย, ค่าแรง, ค่าสาธารณูปโภค) นอกจากนี้หุ้นในกลุ่มค้าปลีกยังมี sentiment ลบ จากการเลื่อน/ความไม่แน่นอนของนโยบาย digital wallet เราจึงยังให้คำแนะนำการลงทุนกลุ่มเป็น “Neutral” ให้เพิ่มความระมัดระวังในการลงทุน และชอบหุ้นกลุ่มที่เป็นสินค้าจำเป็นต่อชีวิตประจำวัน เช่น BJC, CPALL, MEGA* เป็นต้น เดือนนี้ เลือ ก Top Pick ประจำเดือน เป็น CPALL(FV67@73.50 บาท) และ MEGA*(Consensus@51.75 บาท) จากประมาณการ 4Q66 ของหุ้นทั้ง 2 ตัวที่ +QoQ +YoY

กลุ่มการแพทย์ “Neutral” Top pick: BDMS

เบื้องต้น ประเมินกำไรงวด 4Q66 อ่อนตัว QoQ ตามฤดูกาล ส่วน YoY คาดยังขยายตัวได้ดีจาก 1.การกลับมาของผู้ป่วยปกติ/คลินิกกลุ่มIVF/กลุ่มผู้ป่วยชาติใหม่ๆโดยเฉพาะซาอุฯ 2.ค่าประกันสังคมเหมาหัวที่ +10%YoY (เริ่มพ.ค.66) 3.แรงหนุนเชิงรายได้จากการเพิ่ม Capacity ของร.พ.ขนาดกลางส่วนใหญ่ ระยะสั้น เรายังไม่เห็นปัจจัยบวกพิเศษเพิ่มเติมของกลุ่ม ส่วนประเด็นข่าวในช่วงปลายเดือนม.ค. ที่ทางประกันสังคมให้สิทธิเบิกค่า Sleep Test (1.ค่าตรวจการนอนหลับ polysomnography-ชนิดที่1 ไม่เกิน 7,000/ชนิดที่2 ไม่เกิน 6,000, 2.ค่าอุปกรณ์เครื่องอัดอากาศขณะหายใจเขาCPAP ชุดละ 2 หมื่นบาท/หน้ากากครอบจมูกหรือปาก ชุดละ 4 พันบาท) เราคาดว่าประเด็นดังกล่าวจะมี sentiment บวกในกลุ่ม ร.พ.ประกันสังคม แต่จะมีUpside ต่อประมาณการไม่มากนักจากสัดส่วนรายได้ที่น้อย เรายังให้คำแนะนำการลงทุนกลุ่มเป็น “Neutral” เลือ ก BDMS(FV67@35.00) เป็น Top Picks จากบทที่แข็งแกร่งต่อเนื่องทุกไตรมาสที่ผ่านมาในปี 66 และคาดช่วงถัดไป 4Q66-1Q67 จะยังอยู่ในเกณฑ์ดี

Analysts

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

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

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน ก.พ.67

กลุ่มสื่อสาร “Neutral” Top pick: ADVANC

จากยอดผู้ใช้งานของ 3BB ที่มี ARPU ที่สูงซึ่งจะช่วยทำให้ ARPU ของลูกค้า Fix Broad Band ของ Advanc เติบโตขึ้นด้วยอีกทั้งการมีพื้นที่ครอบคลุมการให้บริการที่มากขึ้น ทำให้เราปรับทศกำไรที่อาจเพิ่มขึ้นในปีก่อนหน้า 10% อยู่ที่ 3.1 หมื่นล้านบาท แต่ยังคงรอดูในส่วนของต้นทุนในการควบคุมโครงข่ายและปรับโครงสร้างในการบริหารจัดการทรัพย์สินทรัพย์สินประเมินมูลค่าด้วย DCF (WACC 7.7%, Terminal 1%) ราคาเป้าหมายปี 67 = 257 บาท แนะนำซื้อสะสมด้วย Up-Side 17.53%

กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ “Neutral” Top pick: WHA

WHA ตั้งเป้าหมายขายที่ดินในปี 2567 อยู่ที่ 2,275 ไร่ โดยแบ่งเป็น ไทย 1,650 และ เวียดนาม 625 ไร่ มีการปรับเป้าลดลง เนื่องจากอาจจะมีมูลค่าซ้ำจากการขอใบอนุญาตต่างจากทางเวียดนามที่ยังล่าช้า ซึ่งอาจจะมีการปรับเป้าหมายอีกครั้งในช่วงกลางปี นอกจากนี้ ด้าน WHA จะมีการเพิ่มด้าน การขนส่งด้วยรถไฟฟ้าเพิ่มขึ้น โดยตั้งเป้าหมายไว้ที่ 1,000 คัน ในปีนี้ บริษัทลูก GCL ก็จะมีกำไรสุทธิได้ จะมีการเพิ่มนิคมในเวียดนาม เพิ่ม เป็น 3 แห่ง จากเดิมที่มีเพียง 1 แห่ง และจะมีการขายสินทรัพย์เข้ากอง REITs ในช่วงปลายปี ประมาณ 5,290 ลบทางเราจึงประเมินมูลค่าโดยอิง PE Multiplier ที่ 17.7 เท่า จะได้วางเป้าหมายราคาไว้ที่ 5.80 บาท

กลุ่มธนาคารพาณิชย์ “Neutral” Top pick: BBL, SCB

ผลประกอบการ Q4/66 ธนาคารพาณิชย์ 8 แห่งมีกำไรสุทธิรวม 50,408 ลบ. - 13.9%QoQ และ +24.5% YoY ต่ำกว่าคาด -6.4% เป็นผลจากสำรอง ECL Q4/66 รวมอยู่ที่ 67,304 ลบ. เพิ่มขึ้น +17.2 % QoQ, +%13.1 YoY มาจากการกันสำรองลูกหนี้ธุรกิจรายใหญ่ และ SME ปรับเพิ่มขึ้น โดยกำไรกลุ่มธนาคารปี 66 รวมอยู่ที่ 228,293 ลบ. +16.4% YoY หลัก ๆ จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น ขณะที่สำรอง ECL ทั้งปี 66 อยู่ที่ 230,705 ลบ. +19.2% YoY ขณะที่แนวโน้มสินเชื่อปี 67 คาดขยายตัวในระดับต่ำ เป็นผลจากหนี้ภาคครัวเรือนไทยอยู่ระดับสูง NIM ของกลุ่มธนาคารคาดได้ผ่านจุดสูงสุดแล้วในช่วง Q4/66 กอปรกับ Credit Cost ปีนี้ยังทรงตัวระดับสูง ส่งผลให้กำไรกลุ่มธนาคารปี 67 คาดเติบโตที่ +6.2% ชะลอตัว & ปี 66 ที่ +14.8% YoY แนะนำซื้อ BBL(FV@177) เน้นปล่อยสินเชื่อธุรกิจรายใหญ่ที่มีความเสี่ยงหนี้เสีย / ซื้อ SCB (FV@ 122) ได้แรงหนุนจาก Loan Yield ธุรกิจ Gen 2 เช่น AutoX, CardX

Theme to Play

ประเด็นการลงทุนเดือน ก.พ.67

➤ สศค.คาด GDP ไทยปี 66 +1.8%, ปี 67 +2.8%

สศค.เผย GDP ไทยปีนี้ 66 ขยายตัวที่ +1.8% ชะลอลดตัวจาก ปี 65 ที่ 2.6% โดย Q1/66 เศรษฐกิจไทยเติบโต +2.6%, Q2/66 +1.8%, Q3/66 +1.5% และคาด Q4/66 จะเติบโตเพียง +1.4% เป็นผลจากส่งออกปี 66 หดตัว -1.5%, การบริโภคภาครัฐ -3.6% และการลงทุนรัฐ -0.2% ซึ่ง สศค.คาด GDP ไทยปี 67 จะกลับมาเติบโตที่ระดับ 2.8% ได้แรงหนุนจากการลงทุนรัฐ & เอกชน และการบริโภคภาครัฐ & เอกชนขยายตัวเพิ่มขึ้น YoY รวมถึงส่งออกไทยปี 67 คาด +4.2% นำเข้า คาด +4.0% ส่งผลให้ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุล 1 หมื่น ล.ดอลลาร์ จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติอยู่ที่ 33.5 ล.คน สร้างรายได้จากท่องเที่ยว 1.48 ล.ลบ. +23.2% YoY โดย สศค. คาดการณ์ GDP ไทยปี 67 จะขยายตัวต่ำกว่าของ ธปท. คาดการเติบโตไว้ที่ 3.2% YoY

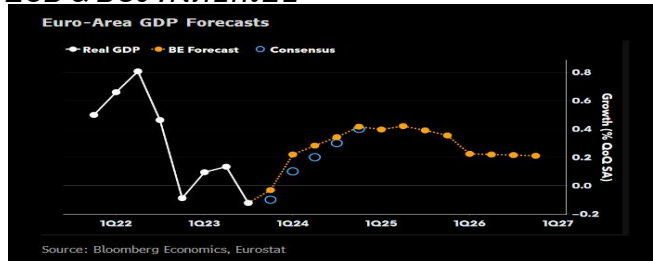
➤ หนี้กู้เอกชนครบกำหนดปีนี้ 8.9 แสน ลบ.

ThaiBMA เผยหนี้กู้ระยะยาวจะครบกำหนดปีนี้มีมูลค่า 8.9 แสน ลบ. แบ่งเป็นหนี้กู้ประเภท Investment grade มูลค่า 7.91 แสน ลบ. คิดเป็นสัดส่วน 90% และกลุ่ม High Yield Bond มีมูลค่า 9.95 หมื่น ลบ. โดยในกลุ่มนี้เป็นแบบ None Rating มูลค่า 5.13 หมื่น ลบ. ส่งผลให้ตลาดกังวลต่อหนี้กลุ่ม High Yield อาจประสบปัญหาสภาพคล่องตึงตัวในการชำระคืนเงินต้น หนี้ที่จะถึงกำหนด หลังปี 66 ที่ผ่านมามีหนี้ที่ผิดนัดชำระหนี้ 7 บริษัท รวมมูลค่า 2.20 หมื่น ลบ. ก่อปรลาสุดกรณี ITD แมวว่าการประชุมผู้ถือหุ้นจะอนุมัติเลื่อนชำระหนี้ 4 ชุด ออกไป 2 ปี แต่ก็ส่งผลลบเชิงจิตวิทยาการลงทุนในตลาดหุ้น โดยยังคงระวังหุ้นในกลุ่มอสังหาฯ ขนาดเล็ก รวมถึงกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง

➤ หนี้ภาคครัวเรือนไทยปี 67 คาด 90.9%

ธปท.เผยหนี้ครัวเรือนไทย ณ สิ้น Q3/66 อยู่ที่ 16.2 ล.ลบ. เพิ่มขึ้น +3.4% YoY คิดเป็น 90.9% ของ GDP ส่วนหนึ่งเป็นผลจากยอดหนี้จากกลุ่มบัตรเครดิต เช่าซื้อ และสินเชื่อส่วนบุคคล เพิ่มขึ้นในช่วงเศรษฐกิจเติบโต ส่งผลให้ NPL ของธนาคารพาณิชย์ปรับขึ้นอยู่ที่ 2.70% และเป็นหนี้ค้างชำระระหว่าง 1 – 3 เดือน (SM Stage 2) อยู่ที่ 5.84% ลดลงจาก Q2/66 ที่ 6.08% ส่วนข้อมูลจากเครดิตบูโร เผย ณ สิ้น Q3/66 ยอดสินเชื่อในระบบสมาชิกเครดิตบูโรอยู่ที่ 13.5 ล.ลบ. +3.8% YoY และมีหนี้เสีย NPL อยู่ที่ 1.05 ล.ลบ. เพิ่มขึ้นจาก Q2/66 ที่ 1.03 ล.ลบ. โดยแบ่งเป็น NPL สินเชื่อรถยนต์มูลค่า 2.07 แสน ลบ. +20.9% YoY, NPL สินเชื่อบ้าน 1.81 แสน ลบ. -1.7% YoY, NPL บัตรเครดิต 5.8 หมื่น ลบ. -9.6% YoY และ NPL สินเชื่อบุคคล 2.61 แสน ลบ. -0.8% YoY ส่วนประเด็นต้องระวัง คือ หนี้ค้างชำระระหว่าง 1 – 3 เดือน (SM) อยู่ที่ 5 แสน ลบ. +21.4% YoY โดยหนี้ SM ของกลุ่มสินเชื่อบ้าน +37.2% YoY, สินเชื่อรถยนต์ +17.5% และสินเชื่อส่วนบุคคล +17.7% YoY บ่งชี้ความสามารถในการชำระหนี้เริ่มถดถอย

➤ ECB & BOJ คงดอกเบี้ย



ผลการประชุม ECB วันที่ 25 ม.ค. มีมติคงดอกเบี้ยเงินฝาก 5.พาดิชย์กับ ECB ที่ 4.0% และจะเริ่มลดการซื้อสินทรัพย์ในโครงการ PEPP ในช่วงครึ่งปีหลังเดือนละ 7.5 พัน ล.ยูโร โดยจะยุติโครงการดังกล่าวในสิ้นปี 67 เพื่อกลับสู่นโยบายการเงินตามปกติ ขณะที่ GDP ยุโรปไตรมาส Q4/66 ทรงตัว 0% QoQ แต่คาดเศรษฐกิจยุโรปไตรมาสจะค่อย ๆ พื้นตัวในปี 67 คาดจะเติบโตที่ระดับ 0.4% YoY ส่วนผลการประชุม BOJ วันที่ 23 ม.ค. มีมติคงดอกเบี้ยที่ -0.1% และ ม.ควบคุมอัตราผลตอบแทนพันธบัตรญี่ปุ่นอายุ 10 ปี ที่ 0% เคลื่อนไหวในกรอบไม่เกิน 1% ต่อไป โดยคาด Core CPI ญี่ปุ่นปี 67 ที่ 2.4% ขณะที่ตลาดคาด BOJ มีโอกาสจะเริ่มพิจารณายุติ ม.ผ่อนคลายการเงินแบบพิเศษในการประชุม เม.ย. เพื่อรอนยั้งจากค่าจ้างแรงงานที่ฟื้นตัวอย่างยั่งยืนหรือไม่

Apichai Raomanachai
Registration No. 002939

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

➤ SET ... คาดผลประกอบการ Q4/66 ชะลอลตัว QoQ

Fund Flow ของต่างชาติในตลาดหุ้นอาเซียน (TIP) ม.ค. 67 ขยายสุทธิรวม -256 ล. ดอลลาร์ โดยขายหุ้นไทย -869.9 ดอลลาร์ แต่ซื้อหุ้นอินโด +534.2 ล.ดอลลาร์ และซื้อหุ้นฟิลิปปินส์ +79.7 ล.ดอลลาร์ เม็ดเงินไหลออกตลาดอาเซียนเริ่มกลับเข้าซื้อในตลาดอาเซียน แต่ยังขายหุ้นไทย สาเหตุเนื่องจากเศรษฐกิจไทยปี 66 ฟิ้นตัวต่ำกว่าคาด



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ม.ค. ที่ผ่านมา Down Jones +1.2%, S&P500 +1.6%, Nasdaq +1.0% MoM ได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และผู้ผลิตชิป AI เช่น Nvidia, Broadcom รายงานกำไร Q4/66 ดีกว่าคาด และมีมุมมองบวกอุปสงค์ชิปในปี 67 รวมถึงหุ้นกลุ่ม Magnificent Seven อื่น ๆ เช่น Apple, Amazon, Alphabet, Meta Platform, Tesla คิดเป็น 25% มูลค่าตลาดของ S&P500 ปรับตัวขึ้นด้วยเช่นกัน โดย LSEG คาดกำไร Q4/66 บจ. S&P500 +4.6% YoY ได้แรงหนุนจากกำไรกลุ่มบริการสื่อสาร +48.8%, สินค้าฟุ่มเฟือย +22.3% และเทคโนโลยี +16.8% YoY ส่วนตลาดหุ้นยุโรป Stoxx600 +1.4% MoM ได้แรงหนุนจากกำไร Q4/66 ของกลุ่มเทคโนโลยียุโรปดีกว่าคาด +34.2% เช่น ASML บริษัทผู้ผลิตชิปเนเธอร์แลนด์รายงานกำไร Q4/66 ดีกว่าคาด ขณะที่กำไรกลุ่มอสังหาฯ ยุโรป Q4/66 คาด +5.7% YoY จากความคาดหวัง ECB จะเริ่มลดดอกเบี้ย และกลุ่มสินค้าหรูหราปรับขึ้นรับอุปสงค์จากจีนคาดจะปรับดีขึ้น ทางฝั่งเอเชีย MSCI Asia Pacific X Japan -8.1% MoM สาเหตุหลักมาจากรายงาน GDP จีน Q4/66 +5.2% & คาด +5.3% YoY และทั้งปี 66 GDP จีน +5.2% สูงกว่าเป้าหมายทางการ แต่นักลงทุนยังคงกังวลต่อความเสี่ยงภาวะเงินฝืด, การจ้างงาน และปัญหาหนี้ภาคอสังหาฯ แม้ว่าล่าสุด ธ.กลางจีนจะเริ่มออก ม.เสริมสภาพคล่องด้วยการลดอัตรา RRR ของธนาคารพาณิชย์เงินลง 0.50%

ประเด็นสำคัญนักลงทุนรอประเมินช่วงเวลาที่เฟดจะเริ่มลดดอกเบี้ย ซึ่งจากเดิมตลาดคาดไว้ในการประชุม 20 มี.ค. เนื่องจาก GDP สหรัฐ Q4/66 ขยายตัวดีกว่าคาดที่ +3.3% QoQ ขณะที่ US Core PCE 5.ค. จะลดลงอยู่ที่ 2.9% YoY แต่ยังลดลงช้ากว่าคาด ส่งผลให้ตลาดคาดเฟดน่าจะเริ่มลดดอกเบี้ยในการประชุม พ.ค. หรือ มิ.ย. มากกว่า ส่วน ECB ตลาดคาดจะเริ่มลดดอกเบี้ยใน เม.ย. เนื่องจากเศรษฐกิจยุโรปในช่วง Q4/66 - Q1/67 มีความเสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอย และ BOE อังกฤษจะเริ่มลดดอกเบี้ยในช่วงเวลาใกล้เคียงกับ FED โดยล่าสุด Interest Rate Futures คาด FED มีโอกาสลดดอกเบี้ยปีนี้ 1.25%, ECB คาดลด 1.36% และ BOE คาดลด 1.18% หากไปตามสมมติฐานน่าจะส่งบวกต่อสภาพคล่องในตลาดหุ้นทั่วโลก

สำหรับดัชนี SET ม.ค. 67 -3.63% MoM นักลงทุนต่างชาติขาย 3.08 หมื่น ลบ. สถาบันขาย 1.45 พัน ลบ. จากแรงขายกลุ่มปิโตรเคมี, วัสดุก่อสร้าง, บรรจภัณฑ์ ที่กำไร Q4/66 ฟิ้นตัวต่ำกว่าตามอุปสงค์ตลาดโลก ขณะที่กลุ่มธนาคารรายงานกำไร Q4/66 -13.9%QoQ และ +24.5% YoY ต่ำกว่า คาด -6.4% เป็นผลจากการกันสำรองลูกหนี้ธุรกิจรายใหญ่ & SME เพิ่มขึ้น โดยดัชนียังคงกดดันจากคาดการณ์กำไร บจ. Q4/66 (ข้อมูล Bloomberg) -15% QoQ จากกำไรกลุ่มปิโตรเคมี & โรงกลั่นชะลอลตัว แต่ +44% YoY จากฐานต่ำปีก่อน ส่วนประเด็นเศรษฐกิจ สศค. ได้ปรับลดคาดการณ์ GDP ไทยปี 66 ลงอยู่ที่ 1.8% และปี 67 คาด 2.8% YoY ส่งผลลบต่อประมาณการ EPS SET (F) ปี 67 (ข้อมูล Bloomberg) ถูกปรับลดลงจาก 100.2 เหลือ 98.8 บาท -1.4% MoM ปัจจัยบวกช่วยหนุนดัชนี คือ ภาคท่องเที่ยวหลังไทย - จีน ลงนามพิธีว่าท่งเที่ยวจะเริ่มตั้งแต่ 1 มี.ค. ส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปีนี้คาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 33 - 35 ล.คน ส่วนปัจจัยต่างประเทศต้องติดตาม คือ นโยบายการเงินของ ธ.กลางหลัก, ม.กระตุ้นเศรษฐกิจ & แก้ไขปัญหาหนี้ภาคอสังหาฯ จีน รวมถึงความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง

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

ปัจจัยในประเทศที่ต้องติดตาม คือ วันที่ 7 ก.พ. การประชุม กนง. , 19 ก.พ. สภาพัฒนาถลง GDP ไทย ปี 66 รวมถึงคาดการณ์ GDP ไทยปี 67 , รายงานกำไร บจ. Q4/66 และปัจจัยการเมืองหลังศาล รธน. วินิจฉัยกรณีพรรคก้าวไกลหาเสียงให้แก้ไข ม.112 เข้าข่ายล้มล้างการปกครอง จะนำไปสู่ขบวนการยุบพรรคก้าวไกลหรือไม่ ฝ่ายวิเคราะห์ประเมินดัชนี SET มีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบ 1,333 – 1,423 (สมมุติฐาน Forward P/E 13.50 – 14.50 X) แนะนำทยอยซื้อหุ้นที่คาดการณ์ Q4/66 เด็บโตดี QoQ, YoY เช่น กลุ่มท่องเที่ยว AOT,MINT,SPA / คาปดัก CPALL,CPAXT,ILM,MOSHI / กลุ่มอุปโภคบริโภค เช่น CBG,SNNP,MEGA,SABINA, / สื่อโฆษณา PLANB, MAJOR / อื่น ๆ LH, SISB, PR9

SET Index

SET หากต่ำกว่า 1,350 ... มีโอกาสลงไป 1,300 ต้นๆ



© 2024 ThaiQuest Limited
ที่มา : TQ Professional

ภาพรวม SET Index

Resistance	1,380 - 1,400
Support	1,313 - 1,327

ดัชนี SET ม.ค. 67 ปิด 1,364.52 จุด -3.63% MoM ต่างชาติขาย 30,874 ลบ. สถาบันขาย 1,458 ลบ. รายย่อยซื้อ 31,469 ลบ. และพอร์ตโบรกซื้อ 862 ลบ. ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย/วันอยู่ที่ 4.52 หมื่น ลบ. +18.8 % MoM กลุ่มปรับลดลง คือ บีโทรเคมี -11.3% อิเล็กทรอนิกส์ -10.1%, บรรจุกัมภ์ -9.0% MoM, วัสดุก่อสร้าง -8.1% MoM และกลุ่มที่ปรับขึ้น คือ เกษตร +5.7%, วัสดุอุตสาหกรรม +5.4%, บริการเฉพาะ +2.7%, ไอซีที +2.4%, ทองเที่ยว +2.0% MoM

สรุปกลยุทธ์การลงทุน

ดัชนี SET ม.ค. 67 ปรับลดลงจากจุดสูงสุดต้นเดือน ม.ค. ที่ระดับ 1,438.10 จุด ลงมาต่ำสุดที่ 1,352.48 จุด ใกล้เคียงกับจุดต่ำในช่วงกลาง ธ.ค. 66 ที่ 1,354.73 จุด ส่งผลให้ดัชนี SET ยังเคลื่อนไหวในลักษณะ Sideway ในกรอบกว้าง ๆ 1,350 – 1,430 ยังไม่มี Trend ที่ชัดเจน โดย MACD ปรับลดลงต่ำกว่า Zero Line อีกครั้ง บ่งชี้แนวโน้มระยะกลางยังมีโอกาสปรับฐานลงต่อได้ ดังนั้นกลยุทธ์การซื้อขายใน ก.พ. 67 จึงให้จุดสังเกตแนวรับสำคัญบริเวณ 1,350 หากยืนไม่ได้ ดัชนีมีโอกาสจะปรับลดลงสู่ระดับ 1,313 – 1,327 โดยมีแนวต้าน 1,380 – 1,400 แนะนำเทรดดิ่งแบบ Trend Following
แนะนำซื้อเก็งกำไร ในหุ้นมีสัญญาณบวกทางเทคนิค เช่น ADVANC, INTUCH, MINT, SPA, SISB, PLANB



Source : Bloomberg

Apichai Raomanachai

Registration No. 002939

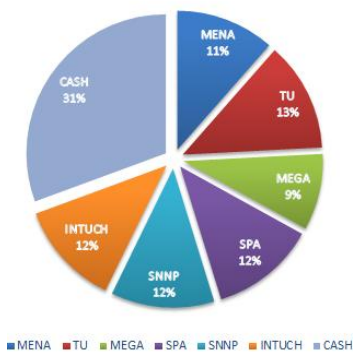
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารหรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือที่แนะนำโดย บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่วาการณใด

Portfolio Return -5.06%
SET Return -3.63%

SELL RBF*, ITC*, CBG*
BUY MEGA*, SPA*, SNNP*, INTUCH*

BUY/SELL เมื่อวันที่ 26 ม.ค.67

Portfolio



ที่มา Kingsford Research

Performance		
Return	-5.06%	-3.63%
Date	Port NAV (RHS)	SET Index
Jan-24	253.80	1,364.52
Dec-23	267.32	1,415.85
Nov-23	262.86	1,380.18
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

ที่มา Kingsford Research

คำแนะนำประจำเดือน ก.พ.67

	Past Performance as of 31-Jan-2024				
	%per each period				
	1M	3M	6M	1Y	Since Inception (Sep14)
Kingsford-Port	-5.06%	-4.79%	-14.99%	-12.63%	153.80%
SET	-3.63%	-1.25%	-12.31%	-18.36%	-13.95%

- INTUCH* (Bloomberg Consensus @ 83.75 บาท) ประเด็นการลงทุนช่วงถัดไป คาดเป็นบวก จาก 1.การกลับรายการสำรวจกรณีไอทีวีไม่มีหนี้ที่ต้องชำระ สเปน. (คาดว่าจจะรับรู้การกลับรายการ +1.5 พันลบ. ในช่วง 4Q66 หรือ 1Q67) 2.การดำเนินงานที่ดีของ ADVANC จากการแข่งขันที่ลดลง/รายได้ฝั่งธุรกิจ Fixed Broadband ดีดี/ Users migrate package มา 5G
- MEGA* (Bloomberg Consensus @ 51.75 บาท) แนวโน้มการดำเนินงานช่วง 4Q66 มีโอกาสเห็นการฟื้นตัวได้ YoY จากฐานต่ำในปีก่อน ส่วนปี67นี้ ทาง MEGA* วางเป้าการเติบโตของรายได้ +5-10% YoY คาดว่าค่าที่ต้นสินค้าไว้ในช่วง Covid-19 จะกลับมาหลัง Inventory ลดลงควบคู่ไปกับสินค้าใหม่ที่ออกของทางบริษัท/ วางงบลงทุนปี67 ที่ 590 ลบ. (โรงงานที่ไทย 40 ลบ./ โรงงานที่อินโดนีเซีย 510 ลบ./ ESG 40 ลบ.)
- MENA* (Bloomberg Consensus @ 2.82 บาท) การดำเนินงาน 4Q66 และปี67 คาดว่ายังมีแรงหนุนต่อจากการรับรู้รายได้จาก TDM เขามาเต็มที่ (เริ่มให้บริการ 1พ.ค.66) โดย TDM เป็นบ. รวมระหว่าง TWD และ MENA (ถือ 35%) จัดตั้งเพื่อการขนส่ง/กระจายสินค้าของกลุ่มคาบาวกรุป และ ซี.เจ. เอ็กซ์เพรส (โตคู่ไปกับการเปิดตัวเบียร์คาบาวรา)
- SNNP* (Bloomberg Consensus @ 23.70 บาท) สำหรับระยะถัดไปคาดบ.ยังมีปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตจาก 1.การขยายโรงงานเพิ่มกำลังผลิตในเวียดนามโดย 1Q67 ได้ดำเนินการติดตั้งและเดินเครื่องไลน์ผลิต เฟส 2 ซึ่งเป็นไลน์ผลิต "เบนโตะ" เพิ่มเติม และ 2.การออกสินค้าใหม่ๆต่อเนื่องตามกระแส ล่าสุด เปิดตัว "เจเล่ เฟรชชี" เยลลี่ผสมเม็ดบีด ทั้งนี้ตลาดคาดการณ์ราคาปี66 และ 67 ที่ 649 ลบ. (+26% YoY) และ 780 ลบ. (+20% YoY)
- SPA* (Bloomberg Consensus @ 14.80 บาท) จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยเพิ่มขึ้นต่อเนื่องหลังรัฐออกมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวในช่วงปลาย 3Q66 และมีโมเมนตัมหนุนผลประกอบการต่อเนื่องใน 4Q66-1Q67 ซึ่งได้แรงหนุนมาตรการปริญญาชาวจีนและ high season ท่องเที่ยว สำหรับธุรกิจปัจจุบันมีสาขาทั้งหมดทั้งหมด 69 สาขา พนักงานมากกว่า 1,200 คน แนวโน้ม GPM ดีขึ้นจากการประหยัดต่อขนาด ทั้งนี้ตลาดคาดการณ์กำไรปี 66-67 ที่ 275 ล้านบาท (พลิกกำไร) และ 333 ล้านบาท (+21% YoY) ตามลำดับ
- TU (FV67 @ 17.80 บาท) คาดขาดทุนสุทธิ 4Q66 ที่ระดับ -17,110 ลบ. (จากกำไร 4Q65 ที่ +1,238 ลบ. และ 3Q66 ที่ +1,206 ลบ.) จากการตั้งสำรอง Red Lobster ที่ราว -1.85 หมื่นลบ. โดยหาก Extra Items เราประเมินกำไรปกติ TU ในช่วง 4Q66 ที่ +1,623 ลบ. (-5% YoY, +10% QoQ) ภาพ QoQ ฟื้นตัวได้ต่อจาก 1.ขอเดออร์ที่กลับมาเป็นปกติมากขึ้น (Inventory ถูกค้าในช่วง 1H66 ที่ผ่านมามีอยู่ในระดับสูง) 2. ราคาต้นทุนปลาทูน่า ที่ปรับลดลงมาอยู่ในโซน 1600 usd/ton (จาก 1800 usd/ton ในช่วง 3Q66)

Rank	Stock	Purchase	Weight(%)	Cost(B)	Last Pri	%Gain(los)
1	MENA	11/29/2023	11.46%	2.22	2.04	-8.1%
2	TU	11/29/2023	12.71%	14.90	15.20	2.0%
3	MEGA	1/26/2024	8.88%	43.50	43.00	-1.1%
4	SPA	1/26/2024	12.18%	12.50	12.70	1.6%
5	SNNP	1/26/2024	11.99%	18.60	18.60	0.0%
6	INTUCH	1/26/2024	12.15%	72.75	73.75	1.4%
	CASH		30.6%			

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

ที่มา: Kingsford Research

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพ้นละเมิดผู้จัดทำ กับบริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเปิด

น้ำมันดิบปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในเดือน ม.ค.

ความขัดแย้งในภูมิภาคตะวันออกกลางหนุนราคาน้ำมัน

ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเดือน ม.ค.67 WTI +2.5%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$74.0/bbl Brent +2.3%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$79.0/bbl ส่วน Dubai +1.6%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$77.9/bbl ราคาน้ำมันดิบขยับบวกเพียงเล็กน้อยจากเดือนก่อนหน้า เนื่องจากความกังวลต่อภาพการเติบโตของเศรษฐกิจของสหรัฐฯ และจีน โดยในฝั่งสหรัฐฯ ตลาดเริ่มไม่มั่นใจว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ จะปรับลดดอกเบี้ยได้เร็วสุดเมื่อใด หลังดัชนีบ่งชี้เงินเฟ้อสหรัฐฯ ยังไม่ชะลอตัวลงเร็วมากพอ (ล่าสุดตลาดคาดการณ์ว่าจะเริ่มลดดอกเบี้ยครั้งแรกในเดือน มิ.ย.67 ช้ากว่าก่อนหน้าที่คาดการณ์ไว้ในเดือน มี.ค.67) ขณะที่จีนซึ่งมีขนาดเศรษฐกิจเป็นอันดับที่สองของโลกเผชิญกับภาวะเงินฝืดหลังดัชนีราคาผู้บริโภคและดัชนีราคาผู้ผลิตยังคงหดตัว ซึ่งสะท้อนการเติบโตทางเศรษฐกิจและกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมัน นอกจากนี้ในรายงานฉบับล่าสุด Global Economic Prospects ของ World Bank บอกว่าเศรษฐกิจโลกในปี 67 จะเติบโตที่ระดับ 2.4% ลดลงจากปีก่อนหน้าที่ระดับ 2.6% และเป็นการลดลงติดต่อกัน 3 ปี จากผลของสถานการณ์ความขัดแย้งทางภูมิศาสตร์ในหลายภูมิภาค ทั้งอิสราเอล-ฮามาส และรัสเซีย-ยูเครน ประกอบกับเศรษฐกิจจีนชะลอตัว ส่งผลให้ธนาคารโลกปรับลดมุมมองต่อเศรษฐกิจยุโรปและจีนลง แต่มีมุมมองที่ดีขึ้นต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ

ENERG

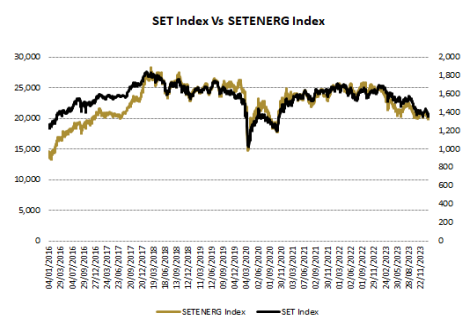
Current	20,137.98
Mkt Cap (MB)	3,546,117

วันที่ 31 มกราคม 2567

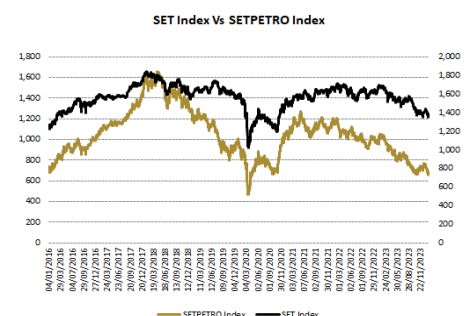
PETRO

Current	663.96
Mkt Cap (MB)	328,820

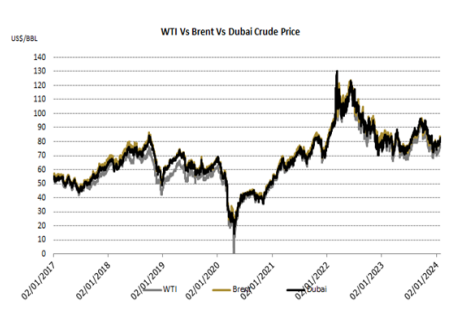
วันที่ 31 มกราคม 2567



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

Nopporn Chaykaew
Registration No. 043964

Israel - Hamas Conflict

Potential Impact:

- Short term and Limited impact to oil flows as the war is unlikely to spread.

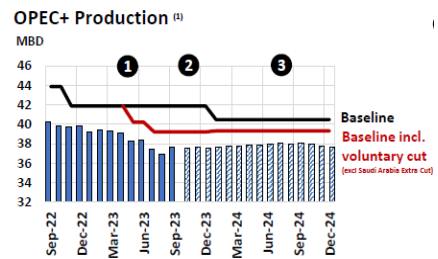
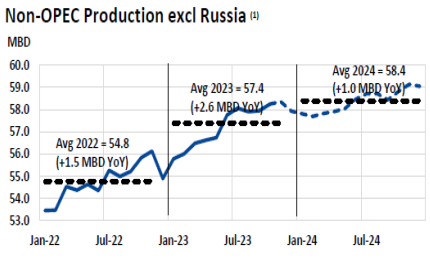
Factor to watch:

- Risk of Strait of Hormuz closure if it is escalated to proxy war between US and Iran.

ที่มา TOP

ตลาดคาดหวังเงินเร่งนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจต่อเนื่อง

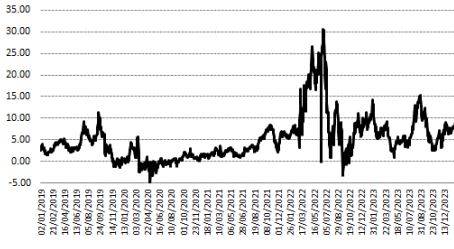
ตลาดจับตาสถานการณ์ความตึงเครียดในภูมิภาคตะวันออกกลาง ภายหลังจากกลุ่มกบฏฮูตียังคงเดินหน้าโจมตีเรือเดินสมุทรในบริเวณพื้นที่ทะเลแดง โดยล่าสุดได้โจมตีเรือบรรทุกสินค้าขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ ขณะที่กองกำลังร่วมซึ่งนำโดยสหรัฐฯ และสหราชอาณาจักรได้โจมตีฐานที่มั่นของกลุ่มฮูตีในเยเมน ส่วนกองกำลังของอิหร่านได้โจมตีศูนย์บัญชาการหน่วยมอสซาดของอิสราเอลในอิรักและกลุ่มต่อต้านอิหร่านในซีเรียและปากีสถาน ในลำดับถัดไปจับตาดูการประชุมของกลุ่มผู้ผลิตน้ำมันดิบ (OPEC+) ซึ่งจัดขึ้นในช่วงต้นเดือน ก.พ. ว่าทางกลุ่มจะมีนโยบายการปรับลดกำลังการผลิตเพิ่มเติมเพื่อรักษาสถิตของตลาดน้ำมันโลกหรือไม่ จากการประชุมครั้งล่าสุดที่ซาอุดีอาระเบีย รัสเซีย และชาติพันธมิตรอีก 6 ประเทศ อาสาลดการผลิตน้ำมันที่ระดับ 2 ล้านบาร์เรลต่อวัน จนถึงสิ้น 1Q67 นอกจากนี้ตลาดยังคาดหวังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลังธนาคารกลางของจีนดำเนินการกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยการปรับลดอัตราสำรองขั้นต้นของธนาคาร (RRR) ลง 0.5% เพื่อเป็นการเพิ่มสภาพคล่องเข้าสู่ระบบ ซึ่งจะส่งผลบวกต่อภาคการผลิตและสนับสนุนความต้องการใช้น้ำมันดิบโลก



ที่มา TOP

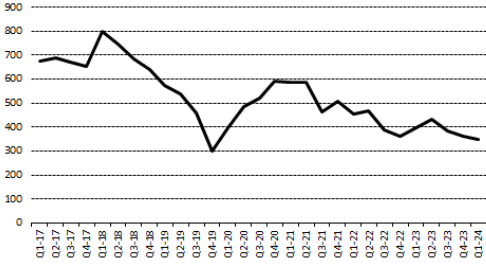
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด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

SG Complex GRM (US\$/bbl)



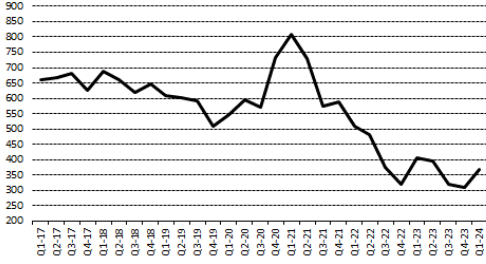
ที่มา: Kingsford Research, Aspen

HDPE-Naphtha (US\$/ton)



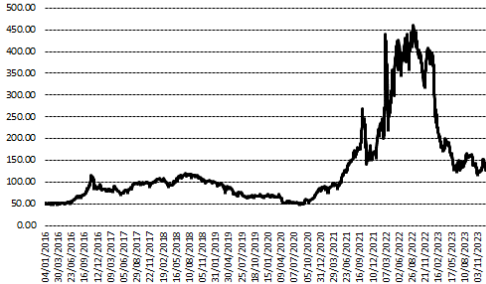
ที่มา: Kingsford Research, PTTCG

PP-Naphtha (US\$/ton)



ที่มา: Kingsford Research, PTTCG

NEX (US\$/ton)

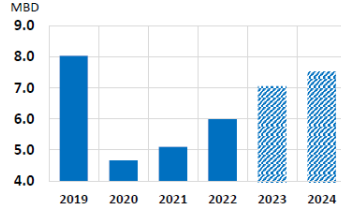


ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

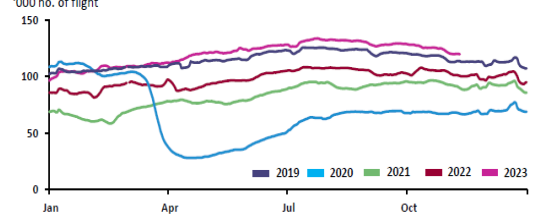
Middle Distillates ยังแกร่ง หนุนด้วย Gasoline จากฝั่งสหรัฐฯ

ค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยเดือน ม.ค.67 +2.2%MoM อยู่ที่ US\$7.7/bbl ภาพรวมยังคงได้รับปัจจัยหนุนตามฤดูกาลที่เป็นช่วงหน้าหนาว ส่งผลให้ spread น้ำมันสำเร็จรูปในกลุ่ม Middle Distillates ยังคงแข็งแกร่งทั้ง Jet/Kerosene และ Diesel ซึ่งความต้องการนำเข้าหลักในภูมิภาคมาจากประเทศอินโดนีเซียที่มีการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นตั้งแต่ปลายปีก่อน ขณะที่ระดับสินค้าคงคลังทั่วโลกยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต นอกจากนี้ spread Gasoline ยังปรับตัวขึ้นมาค่อนข้างดีในช่วงปลายเดือนเป็นผลจากอากาศที่หนาวเย็นอย่างฉับพลันในสหรัฐฯ ส่งผลให้โรงกลั่นบางแห่งต้องหยุดเดินเครื่องชั่วคราว สำหรับแนวโน้มผลการดำเนินงานของหุ้นกลุ่มโรงกลั่นใน 4Q66 จะอ่อนตัวลงอย่างมีนัย ทั้งจากผลการดำเนินงานปกติและการรับรู้ผลขาดทุนสต็อกฯ ตามค่าการกลั่นและราคาน้ำมันดิบที่ปรับลดลง แต่ในช่วง 1Q67 น่าจะเห็นกำไรดีขึ้นตามลำดับจากความผันผวนของราคาน้ำมันดิบที่ลดลง

Global Jet/Kero Demand



Global Commercial Flight Numbers



ที่มา TOP

ส่วนต่างราคาปิโตรฯ ทอยยฟื้นคาคัดหวังเศรษฐกิจจีนฟื้นตัว

ธุรกิจปิโตรเคมีในเดือน ม.ค.67 กลุ่มอะโรมาติกส์ spread PX ปรับตัวดีขึ้น MoM เช่นเดียวกับกลุ่มโพลีเอทิลีนที่ราคาผลิตภัณฑ์และ spread PE/PP เริ่มฟื้นตัวเป็นผลจากความคาดหวังว่าเศรษฐกิจจีนจะฟื้นตัวหลังธนาคารกลางจีนเดินหน้านโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ รวมถึงมีแรงซื้อเข้ามาหนุนจากความต้องการใช้ก่อนช่วงเทศกาลตรุษจีน ทั้งนี้ตลอดปี 66 ถือเป็นช่วงข่าแยของหุ้นปิโตรเคมีซึ่งต้องเผชิญกับอุปสงค์ที่ซบเซาและแรงกดดันจากอุปทานที่ล้นตลาด อย่างไรก็ตามตลาดคาคัดหวังในช่วงครึ่งหลังของปี 67 สถานการณ์น่าจะฟื้นตัวขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจโลก

ราคากำหนดอ่อนตัวตามราคา LNG Spot ในภูมิภาค

ราคากำหนด NEX เฉลี่ยในเดือน ม.ค.67 -11%MoM อยู่ที่ US\$126.7/bbl แม้เข้าสู่ช่วงฤดูหนาว แต่ความต้องการนำเข้ากำหนดในทะเล seaborne ยังเพิ่มขึ้นไม่มาก เนื่องจากระดับสินค้าคงคลังของประเทศผู้นำเข้าของทั้งกำหนดและก๊าซธรรมชาติยังอยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ราคา LNG Spot ในภูมิภาคซึ่งเป็นสินค้าทดแทนอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า US\$10/MMBtu โดยราคากำหนด NEX เฉลี่ยในปี 66 อยู่ที่ US\$172.8/ton อ่อนตัว -51%YoY ส่วนแนวโน้มในปี 67 คาดตลาดยังอยู่ในช่วงของการปรับสมดุลหลังสถานการณ์การความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยุโรปทรงตัว ขณะที่ความต้องการใช้กำหนดถูกจำกัดจากแนวทางการปรับลดปริมาณก๊าซเรือนกระจกและ Zero Carbon

น้ำหนักรลงทุน “Neutral” Top Pick : PTTEP, TOP

ฝ่ายวิจัยคงน้ำหนักการลงทุนของกลุ่มฯ ที่ “Neutral” แนวโน้มราคาพลังงานผันผวนตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน โดยมีปัจจัยกำหนดทิศทางจากนโยบายทางการเงินของธนาคารสหรัฐฯ รวมถึงผลลัพธ์จากการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน อย่างไรก็ตามก็ยังมีความเสี่ยงที่ช่วยปรับคุณภาพจากการควบคุมอุปทานอย่างเข้มงวด ทั้งนี้ใน 4Q66 เราคาดผลประกอบการของทั้งกลุ่มจะกลับมาอ่อนตัว QoQ โดยแนะนำซื้อเก็งกำไร PTTEP (FV@฿175.00) และ TOP (FV@฿60.00) ทั้งเรื่อง Geopolitical tensions และความต้องการใช้น้ำมันสำเร็จรูปที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล

Key Stock Highlights

Stock	Rec	Current Price (฿)	Target Price (฿)	Upside (%)	Net Profit (฿ mm)			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	42.00	48.00	14.3%	12,575	16,656	8,179	9.13	12.10	5.94	64.9%	32.4%	-50.9%	4.6	3.5	7.1	0.92	0.75	0.70	5.4%	4.8%	4.8%
IRPC	HOLD	1.95	2.32	19.0%	(4,364)	(2,752)	2,057	-0.21	-0.13	0.10	-130.1%	-36.9%	-174.7%	-9.1	-14.5	19.4	0.50	0.52	0.51	3.6%	0.0%	1.5%
PTTEP	T-BUY	150.00	175.00	16.7%	70,901	76,706	68,399	17.86	19.32	17.23	82.4%	6.2%	-10.6%	8.4	7.8	8.7	1.27	1.19	1.12	6.2%	6.3%	6.0%
PTTGC	HOLD	33.50	40.50	20.9%	(6,752)	(3,595)	8,243	-1.94	-0.80	1.83	-119.5%	-58.9%	-329.3%	-17.3	42.0	16.3	0.52	0.53	0.52	3.0%	0.0%	1.8%
TOP	BUY	54.75	60.00	9.6%	32,668	15,285	12,865	14.62	8.63	5.76	137.2%	-41.0%	-33.3%	3.7	6.3	9.5	0.78	0.75	0.73	6.7%	6.7%	4.5%
PTT	BUY	33.75	40.00	18.5%	91,175	100,095	102,053	3.19	3.50	3.57	-15.9%	9.8%	2.0%	10.6	9.6	9.4	0.92	0.84	0.80	5.9%	5.9%	5.9%
BANPU	HOLD	6.20	9.65	55.6%	40,519	9,511	8,513	4.79	0.95	0.85	229.2%	-80.2%	-10.5%	1.3	6.5	7.3	0.44	0.46	0.45	19.4%	8.9%	8.1%
Industry					234,723	215,906	210,309	3.38	3.04	2.96	-3.5%	-10.0%	-2.6%	8.4	9.2	9.5	0.89	0.83	0.80	6.1%	5.6%	5.5%

ที่มา Kingsford Research *ยังไม่อยู่ใน Coverage ของฝ่ายวิจัย

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะได้จากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือจะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

ประเมินภาพรวมคาดงบ 4Q66 อ่อนตัว YoY
ยกเว้นหุ้นรายตัวที่มีฐานต่ำปีก่อน (CPAXT*, CPALL)

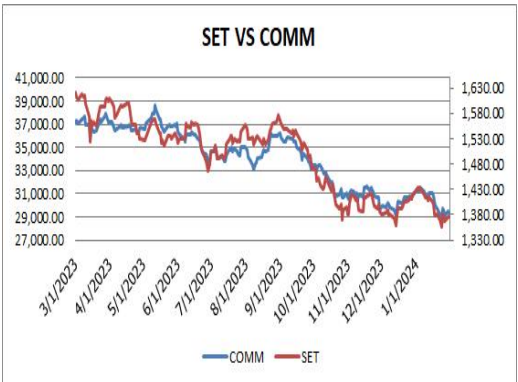
ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ค.ศ. 66 สูงสุดในรอบ 46 เดือน

มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยรายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ โดย ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคประจำเดือน ธ.ค. ปี พ.ศ.2566 อยู่ที่ 62.0 ปรับตัวสูงขึ้นจาก เดือน พ.ย. 66 ที่ 60.9 เพิ่มขึ้น 1.1 จุด หรือคิดเป็น รว +1.80% กลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้งเดือนที่ 5 หลังเดือน ก.ค.66 ที่ผ่านมาปรับตัวลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 14 เดือน ขณะที่ในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางาน และ ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตก็ปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน โดยเมื่อพิจารณาในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางานเดือน ธ.ค. 66 จะอยู่ที่ 58.7 สูงขึ้นจาก 57.6 และดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตเดือน ธ.ค. 66 อยู่ที่ 71.3 สูงขึ้นจาก 69.9 ปัจจัยหนุนหลักของการปรับตัวขึ้นในดัชนีความเชื่อมั่นยังคงมาจาก 1.ราคาพลังงานที่ลดลงทั้งในส่วน ของค่าไฟ และ ราคาน้ำมันขายปลีกในไทย 2.ราคาผลผลิตทางเกษตรหลายตัวมีการปรับตัวขึ้นหนุน รายได้เกษตรกร 3.ตัวเลขภาคการส่งออกไทยที่เริ่มเห็นการฟื้นตัว และ 4.การกลับมาของตัวเลข นักท่องเที่ยว(ธ.ค.66 มีนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทย 3.26 ล้านคน +46%YoY, +24%MoM) ขณะที่ ในส่วนของตัวเลขเกี่ยวกับงาน ไตรมาส3/66 ที่ผ่านมา ตัวเลขผู้มีงานทำปรับขึ้นไปที 40.1 ล้านคน+ 1%YoY,+1%QoQ ส่วนค่าจ้างแรงงานในช่วง 3Q66 ก็อยู่ที่ 15,367 บาท/คน/เดือน +9%YoY+1%QoQ โดยภาพรวม เรายังมองกำลังซื้อผู้บริโภคน่าจะมีแนวโน้มที่จะยังคงฟื้นตัวได้ อย่างค่อยเป็นค่อยไป อย่างไรก็ตาม จาก ปัจจัยกดดันจากดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงกระทบกระแสเงิน สดของผู้มีหนี้ และตัวเลข GDP ของไทยที่ยังโตได้น้อย เรายังเพิ่มความระมัดระวังในกลุ่มหุ้นที่ขอบ มากขึ้น โดย จะเน้นไปที่ 1.กลุ่มสินค้าจำเป็นต่อชีวิตประจำวัน อาทิเช่น BJC, MEGA*, CPALL รวมถึง 2.หุ้นกลุ่มที่พึ่งพากำลังซื้อเกษตรกร และมีโอกาสปรับตัวขึ้นจากงานภาครัฐหลังรัฐบาลมีการ อนุมัติงบในส่วนต่างๆ เช่น DOHOME*, GLOBAL* เป็นต้น

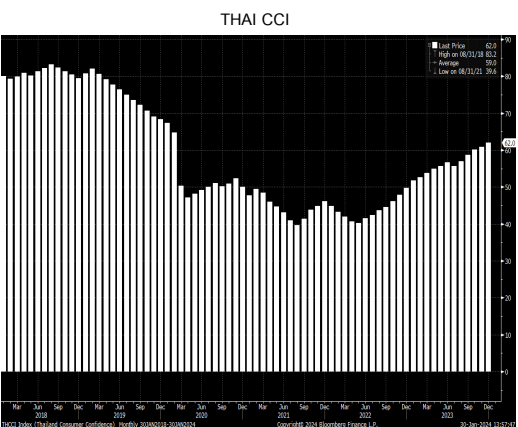
งบงวด 4Q66 หลายตัวมีโอกาสอ่อนแอต่อ YoY

สำหรับผลกระทบของงบในส่วน 4Q66 ที่จะรายงานในช่วง ก.พ.-มี.ค.67 นี้ (นอกจากข้อยกเว้นใน หุ้นบางตัวแล้ว เช่น CPALL ที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวจากการ refinance หนี้ Makro-Lotus ช่วง 1H66) เราคาดว่าส่วนใหญ่ออกมาสูงขึ้น QoQ ตามฤดูกาล แต่จะหดตัว YoY จากยอดขายที่ ค่อนข้าง Flat จากกำลังซื้อที่ยังคงฟื้นตัวได้ช้า ขณะที่ Demand สินค้าชิ้นใหญ่บางส่วน ถูกลากไปใช้ ใน 1Q67 ที่มีนโยบาย Easy e-receipt แทน รวมถึงในแง่ของค่าใช้จ่ายก็ยังคงอยู่ในระดับสูง (ดอกเบี้ย, ค่าแรง, ค่าสาธารณูปโภค) นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยลบเพิ่มเติมจากการฟื้นตัวเศรษฐกิจที่เป็นไปได้ช้า โดยเฉพาะประเทศเพื่อนบ้านอย่างเวียดนาม โดยปัจจุบัน เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q66 ของ BJC, CPALL, และ CRC อยู่ที่ 1,533 ลบ. (-5.89%YoY, +121.08% QoQ), 4,695 ลบ. (+49.62%YoY, +6.11% QoQ), และ 2,616 ลบ. (-20.99%YoY, +128.96% QoQ) ตามลำดับ ส่วนการดำเนินงาน ช่วงถัดไป 1Q67 เราประเมินว่ายังมีแรงหนุนในกลุ่มสินค้าชิ้นใหญ่ที่ Demand เลื่อนมาจาก 1Q67 ขณะเดียวกัน ตัวเลขนักท่องเที่ยวในช่วง วันที่ 1-21 ม.ค.67 มีมากถึง 2 ล้านคน สร้างรายได้ 9.79 หมื่นลบ. และชาติที่เข้ามามากที่สุดเป็นนักท่องเที่ยวชาวจีนที่ระดับ 3 แสนราย อย่างไรก็ตาม แม้ แนวโน้ม 1Q67 จะเป็นบวก แต่จากงบ 4Q66 ที่คาดว่าจะอ่อนแอ และ sentiment ลบ จากการเลื่อน/ ความไม่แน่นอนของนโยบาย digital wallet เรายังให้คำแนะนำการลงทุนกลุ่มเป็น "Neutral"

COMM	
Current	39,030.11
Mkt Cap (Btmn)	1,607,209
วันที่ 31 มกราคม 2567	



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

Nattawat Poosunthornstri
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 จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือที่ระบุถึงได้ ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มเป็น Neutral

Top Pick: CPALL, MEGA*

จากกำลังซื้อในประเทศที่ฟื้นตัวได้ช้ากว่าคาด และการประเมินงบงวด 4Q66 ที่อ่อนแอ(หดตัว YoY) จาก Demand สินค้าขึ้นใหญ่บางส่วน ถูกลากไปใช้ใน 1Q67 ที่มียโยบาย Easy e-receipt แทน รวมถึงในแง่ของค่าใช้จ่ายก็ยังคงอยู่ในระดับสูง (ดอกเบี้ย, ค่าแรง, ค่าสาธารณูปโภค) นอกจากนี้หุ้นในกลุ่มค้าปลีกยังมี sentiment ลบ จากการเลื่อน/ความไม่แน่นอนของนโยบาย digital wallet เราจึงยังให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มเป็น "Neutral" ให้เพิ่มความระมัดระวังในการลงทุน และชอบหุ้นกลุ่มที่เป็นสินค้าจำเป็นต่อชีวิตประจำวัน เช่น BJC, CPALL, MEGA* เป็นต้น เดือนนี้ เลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น CPALL(FV67@73.50 บาท) และ MEGA*(Consensus@51.75 บาท) จากประมาณการ 4Q66 ของหุ้นทั้ง 2 ตัวที่ +QoQ +YoY

Price as of 1/31/2024	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	23.70	37.00	56.12%	5,010	4,621	5,792	1.25	1.15	1.45	39.77%	-7.77%	25.35%	18.96	20.56	16.40	0.80	0.79	0.77	2.78%	2.53%	2.74%
CPALL	52.25	73.50	40.67%	13,272	17,968	19,727	1.48	2.00	2.20	2.20%	35.38%	9.79%	35.37	26.12	23.79	4.66	4.28	3.93	1.15%	1.44%	1.91%
CRC	33.25	48.00	44.36%	7,175	8,366	9,463	1.19	1.39	1.57	>100%	16.60%	13.11%	27.95	23.97	21.19	3.23	2.97	2.72	0.90%	1.44%	1.67%
COM7*	21.20	29.78	40.48%	3,038	3,143	3,690	1.27	1.31	1.54	15.49%	3.48%	17.40%	16.75	16.19	13.79	7.97	6.00	4.94	4.72%	3.77%	4.24%
DOHOME*	10.90	11.87	8.90%	774	579	1,051	0.25	0.19	0.87	-57.42%	-25.26%	364.56%	43.50	58.20	12.53	2.73	2.72	2.52	0.20%	0.40%	0.58%
MEGA*	43.00	51.75	20.35%	2,242	2,379	2,471	2.57	2.73	2.29	15.14%	6.13%	-16.07%	16.73	15.76	18.78	4.27	3.90	3.50	3.74%	3.37%	3.82%

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

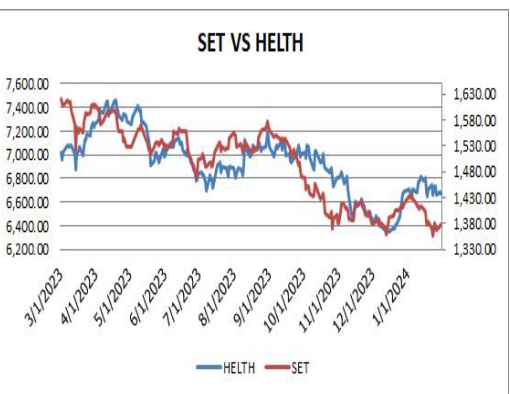
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด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

HEALTH	
Current	6,686.07
Mkt Cap (Btmn)	939,837
วันที่ 31 มกราคม 2567	

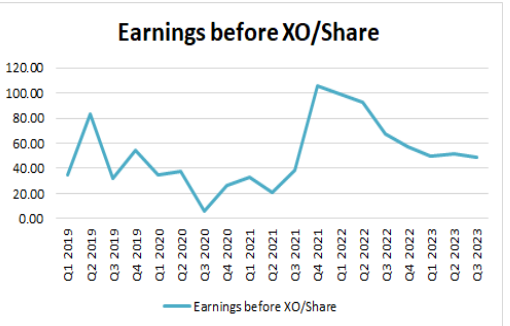
ยังคงคาด 4Q66 กำไรอยู่ในเกณฑ์ดี ส่วนปี67 แม้มีความเสี่ยงในแง่ของการขยายร.พ.แต่ยังเป็น Defensive ที่ดี

ประเมินกำไร Q4 คาดอ่อนตัวตามฤดูกาลแต่โตดี YoY

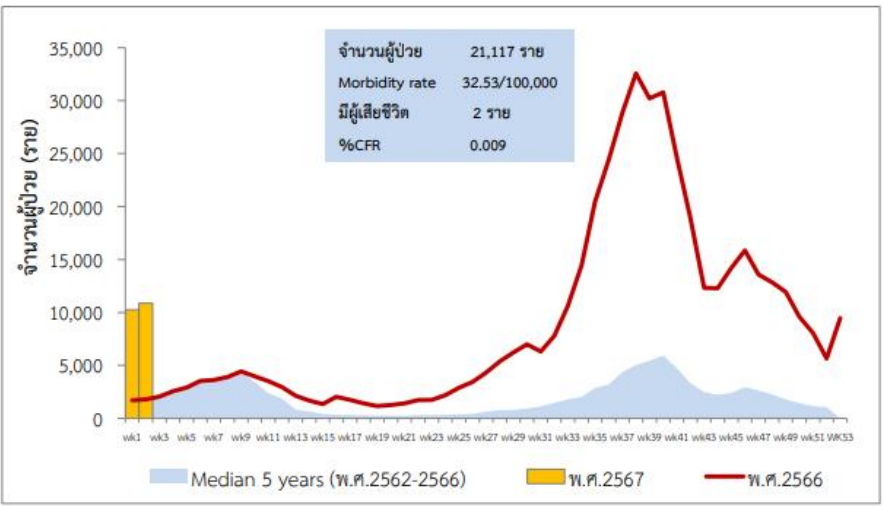
สำหรับการดำเนินงานปกติโดยรวมของกลุ่มการแพทย์ในช่วง 4Q66 ที่ผ่านมา คาดว่าผลประกอบการจะขยายตัวได้ YoY จาก 1.การกลับมาของผู้ป่วยปกติกลุ่มทางเดินหายใจ และ กลุ่มผู้ป่วยชาวต่างชาติในส่วนของโรคซับซ้อน/ คลินิก IVF/ กลุ่มผู้ป่วยชาติใหม่ๆโดยเฉพาะซาอุฯ 2.ค่าประกันสังคมเหมาหัวที่ +10%YoY(เริ่ม พ.ค.66) 3.แรงหนุนเชิงรายได้จากการเพิ่ม Capacity ของร.พ.ขนาดกลางส่วนใหญ่ ส่วนภาพ QoQ เราคาดว่าจะอ่อนตัวตามฤดูกาลตามปกติ โดย เราประมาณการกำไรสุทธิ 4Q66 ของ BCH, BDMS, BH, CHG ที่ 382 ลบ. (+41.60%YoY, -13.34% QoQ), 3,480 ลบ. (+11.79%YoY, -10.53% QoQ), 1,828 ลบ. (+18.27%YoY, -6.45% QoQ) และ 291 ลบ. (+2.10%YoY, -10.57%QoQ) ตามลำดับด้านภาพรวมปี2567 เบื้องต้นเราคาดว่า กลุ่มร.พ.ยังมีความสามารถทำกำไรได้ในเกณฑ์ที่ดี แต่อาจไม่โดดเด่นเท่า 2H66 ที่ภาพการฟื้นตัวขยายตัว +double digit% เนื่องจากฐานกำไรปี2565 ที่มีความผิดปกติ โดยฝั่ง ร.พ.ใหญ่ปี2565 ผู้ป่วยต่างชาติยังเข้ามาในไทยได้ไม่เต็มที่ ปี2566นี้ จึงมี Gap ในการฟื้นตัวที่เด่น ส่วนฝั่งร.พ.กลางช่วง 2H65 มีการขาดทุนที่เป็นรายการพิเศษหลังวัดขึ้น Covid-19 หมดอายุ/ช่วงแรกของการระบาด Covid-19 หายไปและผู้ป่วยปกติยังไม่กล้าเข้าร.พ. ดังนั้นแล้วเราจึงคาดว่า การฟื้นตัว/ขยายตัวในแง่ของ % ในปี67 จะเป็นภาพที่ชะลอตัวจากปี66 นอกจากนี้ หลายร.พ.มอง Cash ที่ได้มาจากช่วง Covid-19 เป็นจังหวะในการขยาย Capacity ร.พ. ทั้งการเปิดร.พ.ใหม่/ สร้างตึกใหม่ในพื้นที่เดิม ซึ่งการเปิดร.พ.นั้น การจะให้ผลการดำเนินงาน breakeven ได้จะต้องใช้เวลาถึงราว 3 ปี อย่างไรก็ตาม ในแง่ของความ sensitive ต่อดอกเบี้ยแล้ว กลุ่มร.พ.ยังมีความ sensitive น้อยกว่าตลาด(SET D/E = 87%, HEALTH D/E = 29%) จึงยังเป็นกลุ่ม Defensive ที่ดีในช่วงที่ตลาดผันผวน เรายังคงให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มเป็นเท่ากับตลาด โดยในส่วนของรายกลุ่มย่อย กลุ่ม HEALTH เรายังชอบ หุ้นกลุ่มที่เน้นไปที่ผู้ป่วยต่างชาติ มีฐานรายได้กว้าง และมีเสถียรภาพในการดำเนินงานที่ต่อเนื่อง BDMS, BH* เป็นต้น



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg



แหล่งข้อมูล : ระบบรายงานการเฝ้าระวังโรค 506 กองระบาดวิทยา กรมควบคุมโรค

Nattawat PooSunthorn Sri
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 และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะได้จากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

น้ำหนักกลุ่มเป็น Neutral; Top Picks: BDMS

เบื้องต้น ประเมินกำไรงวด 4Q66 อ่อนตัว QoQ ตามฤดูกาล ส่วน YoY คาดยังขยายตัวได้ดีจาก 1. การกลับมาของผู้ป่วยปกติ/IVF/กลุ่มผู้ป่วยชาติใหม่ๆ โดยเฉพาะชาอุฯ 2. ค่าประกันสังคมเหมาหัวที่ +10%YoY (เริ่มพ.ค.66) 3. แรงหนุนเชิงรายได้จากการเพิ่ม Capacity ของร.พ.ขนาดกลางส่วนใหญ่ ระยะสั้น เรายังไม่เห็นปัจจัยบวกพิเศษเพิ่มเติมของกลุ่ม ส่วนประเด็นข่าวในช่วงปลายเดือนม.ค. ที่ทางประกันสังคมให้สิทธิเบิกค่า Sleep Test (1.ค่าตรวจการนอนหลับ polysomnography-ชนิดที่1 ไม่เกิน 7,000/ชนิดที่2 ไม่เกิน 6,000, 2.ค่าอุปกรณ์เครื่องอัดอากาศขณะหายใจเข้าCPAP ชุดละ 2 หมื่นบาท/หน้ากากครอบจมูกหรือปาก ชุดละ 4 พันบาท) เราคาดว่าประเด็นดังกล่าวแม้มี sentiment บวกในกลุ่ม ร.พ.ประกันสังคม แต่จะมีUpside ต่อประมาณการไม่มากนักจากสัดส่วนรายได้ที่น้อย เรายังให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มเป็น “Neutral” เลือก BDMS(FV67@35.00) เป็น Top Picks จากงบที่แข็งแกร่งต่อเนื่องทุกไตรมาสที่ผ่านมาในปี66 และคาดช่วงถัดไป 4Q66-1Q67 จะยังอยู่ในเกณฑ์ดี

Price as of 1/31/2024	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	27.50	35.00	27.27%	12,606	13,904	15,027	0.79	0.87	0.95	58.85%	10.29%	8.08%	34.67	31.43	29.08	4.86	4.56	4.28	1.82%	1.82%	1.99%
BH	240.00	298.00	24.17%	4,938	7,114	7,717	6.21	8.95	9.71	306.21%	44.06%	8.48%	38.63	26.82	24.72	9.69	8.01	6.86	1.33%	1.58%	1.94%
BCH	22.60	23.40	3.54%	3,039	1,361	1,630	1.22	0.55	0.65	-55.61%	-55.22%	19.77%	18.55	41.42	34.58	4.17	4.44	4.15	6.19%	2.25%	1.33%
CHG	2.96	3.48	17.57%	2,778	1,064	1,212	0.25	0.10	0.11	-33.91%	-61.72%	13.96%	11.72	30.61	26.87	4.33	4.04	3.76	5.74%	3.35%	1.75%
RJH*	26.50	27.90	5.28%	1,029	420	427	3.44	1.40	1.42	1.71%	-59.19%	1.55%	7.71	18.89	18.60	3.54	3.33	3.21	11.32%	4.43%	4.06%
EKH*	7.50	9.71	29.48%	551	276	296	0.86	0.39	0.42	59.88%	-54.20%	7.56%	8.72	19.04	17.70	3.25	2.39	2.29	1.73%	3.67%	3.73%
SKR	10.10	14.80	46.53%	1,012	929	1,018	0.49	0.45	0.49	-27.49%	-8.16%	9.53%	20.61	22.44	20.49	3.06	2.79	2.52	1.97%	1.24%	1.16%

ที่มา Kingsford Research, Bloomberg, ทุนที่ขึ้น * อ้างอิงtarget 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 ไม่ว่าจะทำให้เกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่वारณนี้

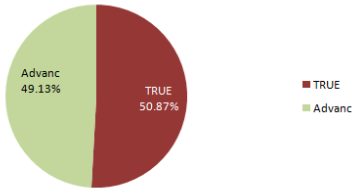
ICT
Current: 152.76 (+2.3%)
Mkt Cap (MB) 1,474.91
 ปิดทำการวันที่ 31 มกราคม 2567

น้ำหนักการลงทุน: Neutral

เลือก ADVANC เป็น Top Pick

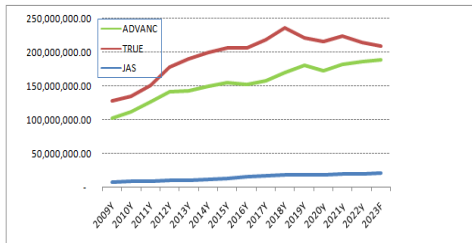
กลุ่มสื่อสารมือย่หว่างการควรวรวมโครงข่ายเพื่อลดต้นทุนการบริหารจัดการทรัพย์สิน

Market Share of Mobile Operators



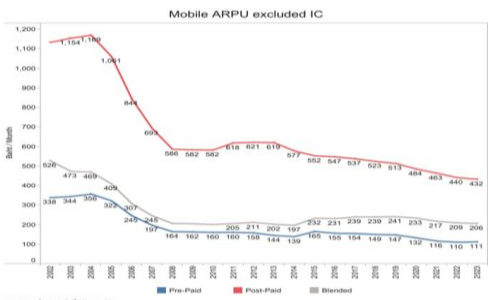
ที่มา Kingsford Research, Company Data,

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

ในช่วงไตรมาส 4 ถือเป็นช่วง Highseason ของกลุ่ม ICT จากกลุ่มนักท่องเที่ยว การย้ายแพ็คเกจ การซื้อโทรศัพท์มือถือใหม่ โดยเฉพาะ iPhone 15 ที่นำมาวางจำหน่ายในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของไตรมาสที่ 3 เข้ามาสนับสนุนรายได้ และยังมีการใช้ข้อมูลของอินเทอร์เน็ตที่สูงขึ้นของผู้ใช้บริการ บวกกับต้นทุนที่การปรับปรับลดลดด้านค่าใช้จ่ายที่ปรับปรับลดในช่วงครึ่งปีหลังจากการช่วยเหลือจากทางรัฐบาลทั้งชุดก่อนหน้าและชุดปัจจุบันและค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่จะปรับปรับลดลงหลังมีการควบรวมกิจการ ในธุรกิจ Fixbroad Band ทั้งนี้ในส่วนของ True ยังมีปัจจัยที่เกิดจากการควบรวมกิจการกับทาง Dtac ซึ่งทำให้ยังมีเรื่องผลของการขาดทุนมาจากการตัด ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายโดยใน 3Q66 มีมูลค่า 17,859 ล้านบาท ผลประโยชน์จากการควบรวมขั้นต้น (Gross Synergies) เป็น 6.6 พันล้านบาท สนวนรายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้บริการ (ARPU) ของระบบเติมเงินเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.5% เป็น 104 บาทต่อเดือน ในขณะที่ ARPU ของระบบรายเดือนเพิ่มขึ้น 0.4% เป็น 416 บาทต่อเดือน ARPU รวมทงตัวที่ 201 บาทต่อเดือนผู้ใช้บริการ 5 G เป็น 8.3 ล้าน รายเติบโต 32% QoQ ส่วน ADVANC 46,069 ลบ (-0.4%YoY,+2.9%QoQ) Blend ARPU ปรับปรับตัวเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 216 บาท/เดือน/เลขหมาย (Prepaid = 125, Postpaid = 446) ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 2Q66 +1.4% QoQ และปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.9% YoY

แนวโน้มรายได้ 4Q66 เติบโตจากการให้บริการ Fixbroad Bandหลังการควรวรวมกิจการ

ในช่วง 4Q66 คาดกลุ่มสื่อสารจะปรับตัวได้ดีในระดับ YoY แต่จะทรงตัวในระดับ QoQ แม้แนวโน้ม ARPU ยังปรับปรับลดจาก ภาพของการแข่งขันที่ยังคงมีอยู่ จากการที่ควบรวมกิจการของ True และ Dtac ใน 2Q66 ยอดผู้ใช้บริการ 5G ที่มีการปรับปรับสูงขึ้น โดย Advanc มีลูกค้า 5G เพิ่มขึ้น +5% QoQ และ True มีผู้ใช้บริการ 5G เพิ่มขึ้น +13% QoQ ยังมีแนวโน้มเติบโตขึ้นได้ก็จากความต้องการใช้งานอินเทอร์เน็ตบนมือถือที่มีความเร็วสูงขึ้นและการใช้งานข้อมูลอินเทอร์เน็ตที่สูงขึ้นจะสามารถให้ผู้ใช้บริการเปลี่ยนเป็นโปรโมชันที่ราคาสูงขึ้น ทั้งนี้ยังมียอดจากการจำหน่าย iPhone 15 ในช่วงปลายเดือนกันยายน 2566 ที่ผ่านมาน่าจะมีการขายในไทยในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปี 66 นอกจากนี้ยังมีในส่วนต้นทุนอย่างค่าไฟฟ้าที่มีการปรับค่า FT ในเดือน ก.ย - ธ.ค เป็น จาก 4.70 บาทต่อหน่วยเหลืออยู่ที่ 3.99 บาทต่อหน่วย ซึ่งถือถือว่าเป็นช่วยลดต้นทุนของผู้ให้บริการได้อีก

เลือก ADVANC เป็น Top-Pick ราคาเป้าหมายปี 66 = 257.00 บาท

ADVANC เฝยงบ 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) จากยอดการใช้งานของ 3BB ที่มี ARPU ที่สูงซึ่งจะช่วยให้ ARPU ของลูกค้า Fix broad Band ของทาง Advanc เติบโตขึ้นด้วยอีกทั้งการมีพื้นที่ครอบคลุมการให้บริการที่มากขึ้น ทำให้เราปรับทำกำไรที่อาจเพิ่มขึ้นในปหน้า 10% อยู่ที่ 3.1 หมื่นล้านบาท แต่ยังคงอยู่ในส่วนของต้นทุนในการควรวรวมโครงข่ายและปรับโครงสร้างในการบริหารจัดการทรัพย์สิน ประเมินมูลค่าด้วย DCF (WACC 7.7%, Terminal 1%) ราคาเป้าหมายปี 67=257 บาท แนะนำซื้อสะสมด้วย Up-Side 18.43%(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	219.00	257.00	17.35%	26,922	26,011	28,454	9.05	8.75	9.48	-	1.95	-3.31	8.34	25.13	22.73	21.92	9.15	7.43	7.74	3.01	3.94	3.54
TRUE	BUY	6.05	8.40	38.84%	11,180	-5,914	-235	0.28	-0.2	-0.13	N/A	-171.43	-35.00	N/A	38.63	N/A	1.1	1.45	1.78	N/A	N/A	N/A	
INTUCH	BUY	73.75	84.60	14.71%	10,748	10,533	11,503	3.35	3.28	3.59	-0.1	-2.09	9.45	23.82	24.13	19.57	6.77	6.58	6.46	3.12	3.66	6.60	
JAS	N/A	2.06	2.25	9.22%	-1,500	-2,028	2,543.5	-0.17	-0.24	0.30	-0.54	41.18	225.00	N/A	N/A	13.5	12.7	5.23	3.72	N/A	N/A	N/A	
THCOM	N/A	11.80	14.80	25.42%	144	42	497.75	0.13	0.04	0.6	-72	-69.23	1400.00	N/A	38.63	65.39	1.10	1.45	1.38	1.77	2.08	3.8	

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

PROP

Current: 226.83 (-1%)

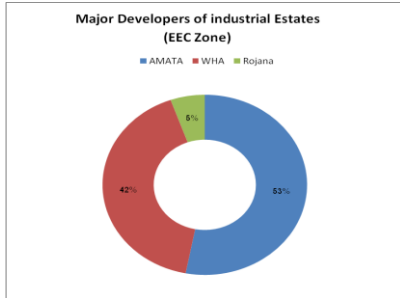
Mkt Cap (MB) 1,019.25

ปิดทำการวันที่ 31 มกราคม 2567

น้ำหนักการลงทุน: Neutral
เลือก WHA เป็น Top Pick

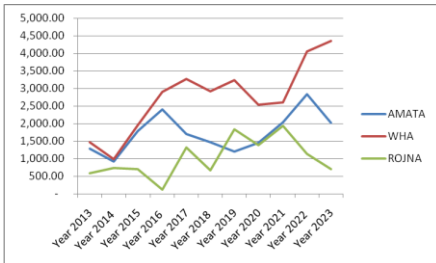
กลุ่มนิคม3Q66กำไรหลักยังหดตัวจากต้นทุนในการพัฒนาที่ดินที่สูงขึ้น

WHA รายงานกำไร 3Q66 ที่ 679ล้านบาท(-11.6% QoQ, +104.0% YoY) ต่ำกว่าที่ตลาดคาด ประมาณ 10% เนื่องจากยอดโอนที่ดินทำได้เพียง289 ไร่(ไทย 204 ไร่ & เวียดนาม 85ไร่) อย่างไรก็ตาม ธุรกิจกลุ่มอื่นๆ ยังคงทำได้ดี เช่น ธุรกิจ logistics มีรายได้ 286 ล้านบาท(+8.5%YoY) เติบโตตามพื้นที่ให้เช่าที่เพิ่มขึ้น , ธุรกิจสาธารณูปโภคมีรายได้ที่ 713 ล้านบาท(+7.9%YoY) เติบโตตามปริมาณและราคาขายน้ำที่เพิ่มขึ้น ด้านส่วนแบ่งกำไรในบริษัทร่วมธุรกิจไฟฟ้าทำได้ 349 ล้านบาท (turnaround YoY)แม้จะมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 57 ล้านบาท ส่วน AMATA รายงานผลประกอบการไตรมาส 3/66อยู่ที่ 2,864 ลบ ปรับเพิ่มขึ้น +100.77% QoQและ -79.22% YoYมีกำไรสุทธิ 509.40 ลบ. (+95% QoQ,+44%YoY) หากรวมการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน113ล้านบาท กำไรหลักจะอยู่ที่ 313ล้านบาท (-40% QoQ, +62% YoY) บริษัทฯมีรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ จำนวน 1,614 ล้านบาท (+189% YoY) โดยมีการโอนที่ดินในประเทศไทยรวมทั้งสิ้นจำนวน 106 ไร่ (+25%QoQ,-42%YoY) และเวียดนาม 166 ไร่ โดยแบ่งออกเป็น ระยะเวลา 104 ไร่ ชลบุรี 2 ไร่ และมียอด Presale ที่ดินในไทย อยู่ที่ 356 ไร่ แบ่งเป็น ชลบุรี 194 ไร่ ระยะเวลา 63 ไร่ และที่ดินพื้นที่ TCR 99 ไร่



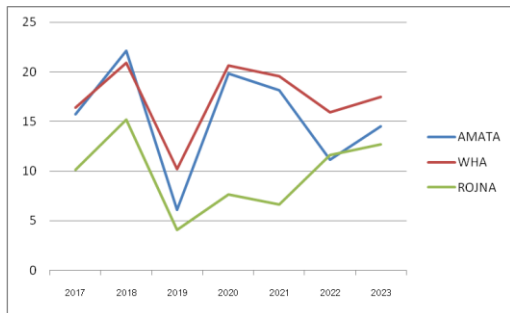
ที่มา Kingsford Research, Company Data,

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

Key of Financial Highlight

Stock	Price As 2024 End Of /2024	Current Price	Target Price	Upside	Net P/L (Bt. ML)			EPS (Bt)			EPS Growth (Bt)			P/E(x)			P/BV			Div Yield (%)		
					22	23F	24F	22	23F	24F	22	23F	24F	22	23F	24F	22	23F	24F	22	23F	24F
AMATA	BUY	21.30	28.00	31.46%	2,341.35	2,014.23	2,341.35	2.04	1.04	1.05	-99.91	-49.02	0.96	10.67	15.48	15.48	1.28	1.53	1.53	1.88	2.24	2.24
AMATAV	N/A	5.25	N/A	N/A	1,045.75	493.40	1,045.75	1.12	0.13	0.13	-99.89	-88.39	0.00	4.05	31.44	31.44	1.15	0.96	0.96	0.69	1.27	1.27
ROJNA	N/A	5.85	7.60	29.91%	1,139.71	955.00	1,139.71	0.56	0.16	0.16	-99.95	-71.43	0.00	16.6	10.06	10.06	0.79	0.72	0.72	3.2	5.13	5.13
WHA	BUY	4.74	5.80	22.36%	4,045.87	4,348.51	4,045.87	0.27	0.13	2.19	-99.99	-51.85	1584.62	18.83	16.32	16.32	2.02	2.45	2.45	2.46	3.15	3.15

* ราคาเป้าหมายของ WHA และ AMATA ราคาเป้าหมายประมาณการที่แสดงเป็นค่าเฉลี่ยจาก Bloomberg Consensus

หรือไม่มีก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์ข้อมูลของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเฝ้า

BANK

Current 359.54

Mkt Cap (MB) 1,712,283

วันที่ 31 มกราคม 2567

น้ำหนักการลงทุน: Neutral

กำไร Q4/66 -13.9 QoQ% , +24.5% YoY ... สำรอง ECL เพิ่มขึ้น

M.Baht	Q4/22	Q1/23	Q2/23	Q3/23	Q4/23	QoQ	YoY
BBL	7,570	10,129	11,292	11,357	8,863	-21.96%	17.1%
KBANK	3,191	10,741	10,995	11,282	9,388	-16.79%	194.2%
SCB	7,143	10,965	11,868	9,663	10,995	13.78%	53.9%
KTB	8,109	10,067	10,157	10,282	6,111	-40.57%	-24.6%
BAY	7,392	8,676	8,425	8,096	7,732	-4.50%	4.6%
TTB	3,847	4,294	4,566	4,735	4,866	2.77%	26.5%
TISCO	1,806	1,792	1,854	1,875	1,783	-4.91%	-1.3%
KKP	1,430	2,085	1,408	1,281	670	-47.70%	-53.1%
Total	40,488	58,749	60,565	58,571	50,408	-13.94%	24.5%

ที่มา Kingsford Research, Company Data

Forecast and target price

	REC	Current Price	Target Price	Net Profit (Mb)2024F	Dividend Yield
BBL	Buy	141	177.00	44,693	4.3%
BAY*	Buy	26.75	34.00	34,630	4.1%
SCB	Buy	104	122.00	46,673	7.3%
KBANK	Buy	120	155.00	44,336	3.7%
TISCO	Hold	99	104.00	7,351	7.6%
ttb	Hold	1.79	1.78	21,089	3.9%
KTB	Buy	15.9	21.80	38,222	4.5%
KKP *	Hold	48.75	50.00	5,710	6.2%

ที่มา Kingsford Research, Company Data



ที่มา Bloomberg

ผลประกอบการ Q4/66 ธนาคารพาณิชย์ 8 แห่งมีกำไรสุทธิรวม 50,408 ลบ. -13.9%QoQ และ +24.5% YoY ต่ำกว่า Bloomberg Consensus คาด -6.4% ได้แรงหนุนจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้นจาก NIM ของธนาคารปรับดีขึ้น เป็นผลจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยเงินกู้ 1 ครั้ง ใน ต.ค.ที่ผ่านมา และอัตราผลตอบแทนเงินเชื่อของกลุ่มสินเชื่อรายย่อยอยู่ระดับสูง แต่เริ่มเห็นสัญญาณการแคบลงของ NIM เป็นผลจากต้นทุนเงินฝากปรับสูงขึ้น ส่วนรายได้มิใช่ดอกเบี้ยจะชะลอ QoQ จากค่าธรรมเนียมตลาดทุน, กองทุนรวมชะลอตัว ด้านค่าใช้จ่าย Cost to Income ratio ส่วนใหญ่ปรับขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล ขณะที่สำรอง ECL ของธนาคารพาณิชย์ 8 แห่ง Q4/66 รวมอยู่ที่ 67,304 ลบ. เพิ่มขึ้น +17.2 % QoQ, +13.1 YoY มาจากการกันสำรองลูกหนี้ธุรกิจรายใหญ่ และ SME ปรับเพิ่มขึ้น โดยภาพรวมกำไรปี 66 รวมอยู่ที่ 228,293 ลบ. +16.4% YoY หลัก ๆ จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้น ขณะที่สำรอง ECL ทั้งปี 66 อยู่ที่ 230,705 ลบ. +19.2% YoY บ่งชี้ความเสี่ยงคุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ระดับสูง โดยธนาคารมีกำไรเติบโตดี คือ BBL +42.1%, TTB +30.1% YoY

แนวโน้มสินเชื่อฟื้นตัวช้า & สำรองหนี้เสียสูง

ยอดสินเชื่อ 8 ธนาคารพาณิชย์ตลอดปี 66 -0.16% YTD เป็นผลจากภาวะเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวช้า (สตค.คาด GDP ไทยปี 66 +1.8% YoY) ส่งผลให้ความต้องการสินเชื่อในดำเนินธุรกิจชะลอตัวตามด้วย กอปรธนาคารพาณิชย์ระมัดระวังหนี้เสียอาจสูงขึ้น จากตัวเลขหนี้ภาคครัวเรือนไทยสูงถึง 90% ต่อ GDP รวมถึงหุ้นภาคเอกชนที่จะครบกำหนดปี 67 มีมูลค่ารวม 8.9 แสน ลบ.โดยสัดส่วน 10% คือราว 9.95 หมื่น ลบ.เป็นหุ้น High Yield Bond ในกลุ่มอสังหาฯ ซึ่งอาจมีความเสี่ยงผิดนัดชำระหนี้ และลูกคาธุรกิจรายใหญ่บางแห่งเริ่มมีปัญหาขาดสภาพคล่อง ส่งผลให้ธนาคารพาณิชย์ต้องตั้งสำรองในปี 66 +19.2% YoY และคาดสำรอง ECL ในปี 67 ยังอยู่ในระดับสูง

น้ำหนักการลงทุน Neutral :เลือก BBL (FV@177), SCB (FV@122)

ฝ่ายวิเคราะห์มีมุมมอง Neutral จากแนวโน้มฟื้นตัวช้า, คาดยังฟื้นตัวได้ช้า, NIM ของกลุ่มธนาคาร คาดได้ผ่านจุดสูงสุดแล้วในช่วง Q4/66 และอาจปรับลดลงได้ตามต้นทุนเงินฝากสูงขึ้น ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียม & บริการคาดเติบโตได้ระดับ Single Digit ต่กัน กอปรคาด Credit Cost ปีนี้ยังทรงตัวระดับสูง ส่งผลให้กำไรกลุ่มธนาคารปี 67 คาดเติบโตที่ +6.2% ชะลอตัว & ปี 66 ที่ +14.8% YoY แนะนำซื้อ BBL(FV@177) ได้แรงหนุนจากสินเชื่อภาคธุรกิจ กอปร NPL อยู่ระดับต่ำที่ 2.7% และมี Coverage ratio สูงถึง 314% / ซื้อ SCB (FV@ 122) คาดได้แรงหนุนจาก Loan Yield ธุรกิจ Gen 2 เช่น AutoX, CardX สูงถึง 15 - 20% ช่วยหนุน NIM กอปรมี Coverage Ratio 160%

Financial Forecast

	REC	Current Price	Target Price	Upside	Net Profit (mb)			EPS			P/BV			Dividend Yield
					2023	2024F	2025F	2023	2024F	2025F	2023F	2024F	2025F	
BBL	Buy	141	177.00	25.5%	41,636	44,693	47,367	21.80	23.41	24.81	0.52	0.49	0.46	4.3%
BAY*	Buy	26.75	34.00	27.1%	32,929	34,630	38,640	4.48	4.42	4.27	0.58	0.51	0.47	4.1%
SCB	Buy	104	122.00	17.3%	43,522	46,673	51,564	12.93	13.86	15.31	0.70	0.70	0.70	7.3%
KBANK	Buy	120	155.00	29.2%	42,406	44,336	48,343	17.58	18.72	20.41	0.60	0.50	0.50	3.7%
TISCO	Hold	99	104.00	5.1%	7,304	7,351	7,580	9.12	9.18	9.47	1.91	1.85	1.80	7.6%
TTB	Hold	1.79	1.78	-0.6%	18,462	21,089	21,748	0.19	0.22	0.22	0.75	0.71	0.68	3.9%
KTB	Buy	15.9	21.80	37.1%	36,617	38,222	41,372	2.62	2.73	2.96	0.54	0.51	0.47	4.5%
KKP *	Hold	48.75	50.00	2.6%	5,444	5,710	6,420	6.43	6.74	7.58	0.66	0.64	0.60	6.2%

Source: Kfsec, Bloomberg*

ที่มา Kingsford Research, Company Data

Apichai Raomanachai

Registration No. 033662

Email: Apichai.ra@kfsec.co.th

Tel 02-829-6999

NVDR TRADING

วันพฤหัสบดีที่ 01 กุมภาพันธ์ 2567

Month to Date
Year to Date

ไตรมาส 2567				ไตรมาส 2566				พฤศจิกายน 2566				ตุลาคม 2566				02 ม.ค.-31 ม.ค. 2567				
Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		
1	CPALL	1,484.83	PTTEP	(6,031.01)	PTT	2,517.28	PTTEP	(3,402.83)	PTT	2,866.38	CPALL	(2,051.40)	KBANK	2,467.60	SCB	(3,172.85)	CPALL	1,484.8	PTTEP	-6,031.0
2	BCH	1,269.57	AOT	(3,932.79)	BDMS	2,450.17	AOT	(1,977.00)	TOP	1,637.24	PTTEP	(1,597.23)	BANPU	1,603.78	AOT	(1,400.24)	BCH	1,269.6	AOT	-3,932.8
3	TTB	892.97	KBANK	(2,334.36)	CPF	2,074.59	DELTA	(1,906.27)	BCP	1,366.56	BDMS	(1,577.32)	PTTEP	1,107.76	BBL	(1,357.61)	TTB	893.0	KBANK	-2,334.4
4	TU	824.58	DELTA	(2,035.75)	KBANK	1,886.67	BH	(1,009.13)	OR	1,366.55	BH	(1,432.29)	CRC	876.65	LH	(1,252.50)	TU	824.6	DELTA	-2,035.8
5	KCE	695.04	BBL	(1,723.34)	SCB	1,640.96	BGRIM	(871.42)	KBANK	1,317.26	ADVANC	(814.51)	AAV	765.84	CPALL	(1,130.11)	KCE	695.0	BBL	-1,723.3
6	CRC	652.61	KTB	(1,227.73)	CPN	1,302.43	BANPU	(634.95)	SCB	1,080.98	LH	(797.33)	GULF	746.62	MTC	(782.98)	CRC	652.6	KTB	-1,227.7
7	TRUE	538.90	SCC	(1,196.51)	TOP	850.96	GULF	(616.61)	SCC	1,030.09	GPSC	(753.92)	ADVANC	651.09	HANA	(714.37)	TRUE	538.9	SCC	-1,196.5
8	ICHI	485.10	IVL	(926.41)	TRUE	589.55	OSP	(476.47)	BANPU	926.15	KTB	(599.25)	EA	479.98	KTB	(696.66)	ICHI	485.1	IVL	-926.4
9	BJC	393.27	EA	(913.23)	KTB	536.70	EA	(472.85)	RATCH	834.27	HMPRO	(488.10)	KCE	435.31	TISCO	(467.61)	BJC	393.3	EA	-913.2
10	AMATA	386.71	TISCO	(821.60)	PTTGC	528.70	KTC	(463.63)	CPN	758.36	GLOBAL	(432.79)	BCP	429.13	SCGP	(378.39)	AMATA	386.7	TISCO	-821.6
11	JMT	359.79	PTT	(775.62)	OR	485.00	AWC	(435.55)	AAV	615.58	SPALI	(392.14)	CPAXT	418.30	SPRC	(377.15)	JMT	359.8	PTT	-775.6
12	TCAP	260.39	HMPRO	(598.00)	BCH	434.38	HANA	(431.21)	EA	493.89	CBG	(367.04)	CBG	415.73	AP	(374.18)	TCAP	260.4	HMPRO	-598.0
13	WHA	223.19	GULF	(550.67)	CRC	419.01	AP	(386.99)	SAWAD	444.11	CPAXT	(337.73)	GPSC	389.77	TTB	(351.85)	WHA	223.2	GULF	-550.7
14	EGCO	192.39	CPF	(527.37)	BBL	351.43	IVL	(368.03)	TIDLOR	417.92	BA	(282.78)	TASCO	381.30	SIRI	(335.50)	EGCO	192.4	CPF	-527.4
15	NETBAY	189.16	BH	(518.63)	TTB	307.63	RATCH	(365.72)	BBL	383.60	JMT	(261.63)	TRUE	379.88	TIDLOR	(280.86)	NETBAY	189.2	BH	-518.6
16	BANPU	171.47	BEM	(473.06)	BIC	267.43	EGCO	(356.28)	INTUCH	368.26	BIC	(252.58)	DELTA	336.07	SAWAD	(274.93)	BANPU	171.5	BEM	-473.1
17	RBF	167.82	BTS	(460.79)	RCL	256.38	SCGP	(346.44)	BGRIM	362.53	AP	(250.21)	TU	299.83	SPALI	(261.64)	RBF	167.8	BTS	-460.8
18	CPN	150.15	ADVANC	(454.54)	JAS	242.60	TASCO	(297.44)	GULF	345.64	BEM	(245.64)	BDMS	275.25	KTC	(260.12)	CPN	150.1	ADVANC	-454.5
19	GLOBAL	135.57	BCP	(405.37)	BTS	242.43	GLOBAL	(288.24)	EGCO	324.76	OSP	(245.35)	OR	245.64	SISB	(256.03)	GLOBAL	135.6	BCP	-405.4
20	KAMART	128.47	KTC	(396.14)	AMATA	241.81	SAWAD	(286.07)	SPRC	290.57	AWC	(223.39)	PTTGC	170.67	GLOBAL	(255.35)	KAMART	128.5	KTC	-396.1

Most Active Volume (shares)

Total Volume Shares (31 ไตรมาส 2567)						
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.	%
1	24CS	39,500	337,400	376,900	-297,900	8.05
2	7UP	133,101	1,300,800	1,433,901	-1,167,699	8.21
3	A5	3,100	121,100	124,200	-118,000	17.37
4	AAI	782,700	2,410,400	3,193,100	-1,627,700	19.86
5	AAV	3,026,800	5,109,900	8,136,700	-2,083,100	9.51
6	ABM	5,100	3,000	8,100	2,100	6.46
7	ABM-W1	1,500	300	1,800	1,200	39.13
8	ACC	259,800	9,500	269,300	250,300	0.44
9	ACE	459,900	1,236,900	1,696,800	-777,000	15.83
10	ADB	700	-	700	700	0.27
11	ADD	100	-	100	100	0.42
12	ADVANC	1,489,975	1,477,170	2,967,145	12,805	30.93
13	ADVICE	20,324,612	19,669,048	39,993,660	655,564	3.89
14	AEONTS	10,001	8,500	18,501	1,501	13.10
15	AF	800	3,200	4,000	-2,400	37.73
16	AFC	1,900	100	2,000	1,800	4.41
17	AGE	49,200	33,000	82,200	16,200	19.24
18	AH	66,650	588,500	655,150	-521,850	18.91
19	AIE	2,100	21,300	23,400	-19,200	2.95
20	AIRA	400	-	400	400	40.00

Source : SET.OR.TH

Most Active Value (shares)

Total Value Shares (31 ไตรมาส 2567)						
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.	%
1	24CS	59,537.00	509,779.00	569,316.00	-450,242.00	8.04
2	7UP	53,240.40	520,319.00	573,559.40	-467,078.60	8.23
3	A5	9,488.00	370,670.00	380,158.00	-361,182.00	17.36
4	AAI	3,047,058.00	9,378,408.00	12,425,466.00	-6,331,350.00	19.85
5	AAV	6,698,758.00	11,337,342.00	18,036,100.00	-4,638,584.00	9.51
6	ABM	7,380.00	4,350.00	11,730.00	3,030.00	6.49
7	ABM-W1	315.00	72.00	387.00	243.00	39.25
8	ACC	123,795.00	4,630.00	128,425.00	119,165.00	0.43
9	ACE	709,050.00	1,932,925.00	2,641,975.00	-1,223,875.00	15.82
10	ADB	742.00	0.00	742.00	742.00	0.28
11	ADD	595.00	0.00	595.00	595.00	0.42
12	ADVANC	325,584,125.00	322,408,731.00	647,992,856.00	3,175,394.00	30.95
13	ADVICE	106,270,548.51	101,887,634.46	208,158,182.97	4,382,914.05	3.88
14	AEONTS	1,508,351.50	1,281,850.00	2,790,201.50	226,501.50	13.11
15	AF	688.00	2,706.00	3,394.00	-2,018.00	38.38
16	AFC	9,460.00	486.00	9,946.00	8,974.00	4.49
17	AGE	98,780.00	66,580.00	165,360.00	32,200.00	19.28
18	AH	1,900,000.00	16,965,500.00	18,865,500.00	-15,065,500.00	18.89
19	AIE	2,816.00	29,063.00	31,879.00	-26,247.00	2.96
20	AIRA	732.00	0.00	732.00	732.00	40.13

Disclaimer



KINGSFORD

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึงการให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Hold หมายถึงราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15 %

Sell หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามี 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 คิด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการ เข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลบริษัท และต้องอ้างอิงถึงเอกสารฉบับนี้ และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออก หลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2022 (CG Score) ข้อมูล 09 พฤศจิกายน 2566



7UP	ASK	BOL	CRC	GCAP	JAS	MFEC	PDG	RS	SICT	SVT	TNDT	UBIS
AAV	ASP	BPP	CRD	GENCO	JTS	MILL	PDJ	RT	SIRI	SYMC	TNITY	UKEM
ABM	ASW	BRI	CSC	GFPT	KBANK	MINT	PG	S	SIS	SYNEX	TNL	UP
ACE	ATP30	BROOK	CSS	GGC	KCC	MONO	PHOL	S&J	SITHAI	SYNTEC	TNR	UPF
ACG	AUCT	BRR	CV	GLAND	KCE	MOONG	PIMO	SA	SJWD	TACC	TOA	UPOIC
ADB	AWC	BTS	DCC	GLOBAL	KEX	MSC	PJW	SABINA	SKR	TAE	TOG	UV
ADD	AYUD	BTW	DDD	GPSC	KKP	MST	PLANB	SAK	SM	TCAP	TOP	VCOM
ADVANC	B	BWG	DELTA	GRAMMY	KSL	MTC	PLAT	SAMART	SMPC	TCMC	TPBI	VGI
AEONTS	BA	BYD	DEMCO	GULF	KTB	MTI	PLUS	SAMTEL	SMT	TEAMG	TPCS	VIBHA
AF	BAFS	CBG	DMT	GUNKUL	KTC	NC	PM	SAPPE	SNC	TEGH	TPIPL	VIH
AGE	BAM	CENTEL	DOHOME	HANA	KTMS	NCH	POLY	SAT	SNNP	TFG	TPIPP	VL
AH	BANPU	CFRESH	DRT	HARN	KUMWEL	NCL	PORT	SBNEXT	SNP	TFMAMA	TPS	WACOAL
AHC	BAY	CHASE	DUSIT	HENG	KUN	NDR	PPP	SC	SO	TGE	TQM	WGE
AIRA	BBGI	CHEWA	EA	HMPRO	LALIN	NER	PPS	SCB	SPALI	TGH	TQR	WHA
AIT	BBIK	CHG	EASTW	HPT	LANNA	NKI	PR9	SCC	SPC	THANA	TRT	WHAUP
AJ	BBL	CHOW	ECF	HTC	LH	NOBLE	PRG	SCCC	SPCG	THANI	TRUE	WICE
AKP	BC	CIMBT	ECL	ICC	LHFG	NRF	PRINC	SCG	SPI	THCOM	TRV	WINMED
AKR	BCH	CIVIL	EE	ICHI	LIT	NTV	PRM	SCGP	SPRC	THIP	TSC	WINNER
ALLA	BCP	CK	EGCO	ICN	LOXLEY	NVD	PRTR	SCM	SR	THRE	TSTE	XPG
ALT	BCPG	CKP	EPG	III	LPN	NWR	PSH	SDC	SSC	THREL	TSTH	YUASA
AMA	BDMS	CM	ERW	ILINK	LRH	NYT	PSL	SEAFCO	SSF	TIDLOR	TTA	ZEN
AMARIN	BEC	CNT	ETC	ILM	LST	OCC	PT	SEAOIL	SSSC	TIPH	TTB	
AMATA	BEM	COLOR	ETE	IMH	M	OISHI ¹	PTC	SECURE	STA	TISCO	TTCL	
AMATAV	BEYOND	COM7	FE	IND	MAJOR	ONEE	PTT	SELIC	STC	TK	TTW	
ANAN	BGC	COTTO	FLOYD	INET	MALEE	OR	PTTEP	SENA	STEC	TKN	TURTLE	
AOT	BGRIM	CPALL	FN	INTUCH	MATCH	ORI	PTTGC	SENX	STGT	TKS	TVDH	
AP	BH	CPAXT	FPI	IP	MBK	OSP	Q-CON	SFP ²	STI	TKT	TVH	
APCO	BIZ	CPF	FPT	IRC	MC	OTO	QH	SFT	SUC	TLI	TVO	
APCS	BJC	CPI	FSX	IRPC	M-CHAI	PAP	QTC	SGC	SUN	TM	TVT	
ARIP	BJCHI	CPL	FVC	ITC	MCOT	PATO	RATCH	SGF	SUSCO	TMC	TWPC	
ARROW	BKI	CPN	GBX	ITEL	MEGA	PB	RBF	SGP	SUTHA	TMD	UAC	
ASEFA	BLA	CPW	GC	IVL	MFC	PCSGH	RPH	SHR	SVI	TMT	UBE	



2S	ASIAN	CHIC	EKH	HUMAN	K	LEO	PACO	PTECH	SINGER	SVOA	TRU
A5	ASIMAR	CI	ESSO	IFS	KCAR	LHK	PIN	PYLON	SKN	SWC	TRUBB
AAI	ASN	CIG	ESTAR	INSET	KGI	MACO	PQS	RCL	SONIC	TCC	TSE
AIE	AURA	CMC	EVER	IT	KIAT	METCO	PREB	SALEE	SORKON	TEKA	VRANDA
ALUCON	BR	COMAN	FORTH	J	KISS	MICRO	PRI	SANKO	SPVI	TFM	WAVE
AMR	BSBM	CSP	FSMART	JCKH	KK	MK	PRIME	SCI	SSP	TMILL	WFX
APURE	BTG	DOD	FTI	JDF	KTIS	MVP	PROEN	SCN	SST	TNP	WIIK
ARIN	CEN	DPAINT	GEL	JKN	KWC	NCAP	PROS	SE	STANLY	TPLAS	WIN
AS	CGH	DV8	GPI	JMART	KWM	NOVA	PROUD	SE-ED	STP	TPOLY	WP
ASIA	CH	EFORL	HEALTH	JUBILE	LDC	NTSC	PSTC	SFLEX	SUPER	TRC	

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2022 (CG Score) ข้อมูล 09 พฤศจิกายน 2566



24CS	BLESS	CMR	GTB	ITD	LEE	MUD	PICO	PRIN	SAMCO	SOLAR	TITLE	UTP
AMANAHA	BSM	CRANE	GTV	ITNS	MASTER	NATION	PK	PSG	SAWAD	SPA	TKC	VARO
AMARC	BVG	CWT	GYT	JCK	MBAX	NNCL	PL	RABBIT	SCAP	STECH	TMI	VPO
AMC	CAZ	DHOUSE	HL	JMT	MEB	NPK	PLANET	READY	SCP	STPI	TNH	W
APP	CCET	DTCENT	HTECH	JR	MENA	NSL	PLE	RJH	SIAM	SVR	TPA	WARRIX
ASAP	CHARAN	EASON	HYDRO	JSP	META	NV	PMTA	RSP	SKE	TC	TPAC	WORK
BCT	CHAYO	FNS	IIG	KBS	MGT	OGC	PPM	RWI	SKY	TCCC3	TRITN	WPH
BE8	CHOTI	FTE	INGRS	KGEN	MITSI	PAF	PRAKIT	S11	SMART	TEAM	UBA	YONG
BIG	CITY	GIFT	INSURE	KJL	MJD	PCC	PRAPAT	SAAM	SMD	TFI	UMI	ZIGA
BIOTEC	CMAN	GJS	IRCP	L&E	MOSHI	PEACE	PRECHA	SAF	SMIT	TIGER	UMS	

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย	Description
มากกว่า 80		ดีเลิศ	Excellent
70 - 79		ดีมาก	Very Good
60 - 69		ดี	Good
50 - 59		ดีพอใช้	Satisfactory
40 - 49		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 40	No logo give	N/A	N/A

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

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



KINGSFORD

Anti-Corruption Progress Indicator 2022 (ข้อมูล 1 พฤศจิกายน 2566)

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

ACE	BLAND	CV	GLOBAL	J	MENA	OSP	PRIME	SA	SIS	TEGH	TQM
ADB	BTG	DEXON	GREEN	JMART	MITSI	OTO	PROEN	SANKO	SKE	TIPH	TRUE
ALT	BYD	DMT	ICN	JMT	MODERN	PLUS	PRTR	SCB	SM	TKN	W
AMC	CAZ	EKH	IHL	LEO	NER	POLY	RBF	SENX	SVOA	TPAC	WPH
ASW	CBG	FSX	ITC	LH	NEX	PQS	RT	SFLEX	TBN	TPLAS	XPG

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ได้รับการรับรอง CAC

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

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายใต้การประเมินเนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือผูกพันใดๆ 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