

## SET Index

Current 1,370.67

MktCap (MB) 16,929,498

ข้อมูล ณ วันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2567

## 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
ข้อมูลทางสถิติ	15

## กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน มี.ค.67

ดัชนี SET ก.พ. 67 +0.45% MoM ต่างชาติซื้อ 2.8 พัน ลบ. ขายย้อยซื้อ 5.7 พัน ลบ. สถาบันขาย 6.4 พัน ลบ. หลัง ตลท. จะเริ่มใช้ ม.ควบคุมธุรกรรมซื้อขาย – โปรแกรมเทรดตั้งในช่วง Q2 นี้ ส่งผลให้นักลงทุนที่เก็งกำไรด้านขาลง ต้องเร่งปิดความเสี่ยง แต่ดัชนี SET ยังฟื้นตัวได้จำกัด เนื่องจากรายงานกำไร บจ. Q4/66 หดตัว -36% QoQ จากผลขาดทุน บจ.ใหญ่ในกลุ่มโรงไฟฟ้า, ปิโตรเคมี, สื่อสาร และอาหาร ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลจากการตั้งสำรองต่อค่า กอปรดัชนียังถูกกดดันจาก MSCI Rebalance ในช่วงสิ้น ก.พ. ส่วนภาพรวมเศรษฐกิจไทย Q1/67 คาดปรับดีขึ้นจากภาคการบริโภค, ท่องเที่ยวและส่งออก ฝ่ายวิเคราะห์ประเมินดัชนี SET มี.ค. เคลื่อนไหวในกรอบ 1,330 – 1,430 บน Forward P/E 14.5 – 15.0 X แนะนำทยอยซื้อกลุ่มค่าปึก เช่น CPALL,CPAXT / ท่องเที่ยว AOT,AAV,BA,MINT,CENTEL / รพ. BDMS / เครื่องดื่ม ICHI, TIPCO,COCOCO/ โรงกลั่น TOP,BCP, BSRC / ก่อสร้าง CK,STEC,SCCC

### กลุ่มพลังงาน-ปิโตรฯ “Neutral” Top pick: BCP, BSRC\*

ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากความกังวลต่อสถานการณ์ความขัดแย้งทางด้านภูมิศาสตร์ทั้งในฝั่งภูมิภาคตะวันออกกลางและยุโรปตะวันออก อย่างไรก็ตามมีปัจจัยค้ำจุนจากความไม่แน่นอนของนโยบายทางการเงินของสหรัฐฯ และต้องติดตามผลลัพธ์จากการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน รวมถึงการตัดสินใจของกลุ่มโอเปกที่ จะควบคุมอุปทานต่อจากที่ จะสิ้นสุดใน 1Q67 หรือไม่ ฝ่ายวิจัยให้คำแนะนำการลงทุน “Neutral” ใน 1Q67 คาดผลประกอบการของกลุ่มโรงกลั่นจะฟื้นตัวเด่น QoQ แนะนำ BCP (FV@฿48.00) และ BSRC\* (Consensus FV@฿12.00) จากฐานกำไรที่เพิ่มขึ้นตามค่าการกลั่นและปรับปรุงประสิทธิภาพภายใน

### กลุ่มพาณิชย์ “Neutral” Top pick: CPALL

จากกำลังซื้อในประเทศที่ฟื้นตัวได้ช้ากว่าคาด รายได้บจ. 4Q66 flat (ไม่นับสินค้าจำเป็น) จาก Demand สินค้าขึ้นใหญ่บางส่วน ถูกลากไปใช้ใน 1Q67 ที่มีนโยบาย Easy e-receipt แทน รวมถึงในแง่ของค่าใช้จ่ายก็ยังคงอยู่ในระดับสูง (ดอกเบี้ย, ค่าแรง) เราจึงแนะนำให้ยังใช้ความระมัดระวังในการลงทุน ขอขบ 1.กลุ่มที่เป็นสินค้าจำเป็นต่อชีวิตประจำวัน เช่น BJC, CPALL, MEGA\* 2.หุ้นกลุ่มที่มีโอกาสปรับตัวขึ้นจากงานภาครัฐหลังรัฐบาลมีการอนุมัติงบในส่วนต่างๆ เช่น DOHOME\*, GLOBAL\* โดย เดือนนี้ เรายังให้คำแนะนำการลงทุนกลุ่มเป็น “Neutral” ให้เพิ่ม เลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น CPALL(FV67@73.50 บาท) จากงบ 4Q66 ที่โดดเด่น และคาด 1Q67 จะโตต่อได้ดี YoY ทั้งจากรายได้ที่สูงขึ้นและค่าใช้จ่ายที่ลดลง

### กลุ่มการแพทย์ “Neutral” Top pick: BDMS

ภาพรวมงบงวด 4Q66 ยังอยู่ในเกณฑ์ดีจากจาก 1.การกลับมาของผู้ป่วยปกติ/IVF/กลุ่มผู้ป่วยชาติใหม่ๆโดยเฉพาะชาอุฯ 2.ค่าประกันสังคมเหมาหัวที่ +10%YoY (เริ่มพ.ค.66) 3.แรงหนุนเชิงรายได้จากการเพิ่ม Capacity ของร.พ.ขนาดกลางส่วนใหญ่ อย่างไรก็ตามคาดปี67 ไม่น่าจะมีการเติบโตบวกนอกว่าปี66 และระยะสั้น รายได้ 1Q67 อาจถูกกดดันเพิ่มเติมจากช่วงเวลา รอมฎอนในปี67 นี้ที่เร็ว(10 มี.ค.67- 09เม.ย.67) ส่งผลลบต่อรายได้กลุ่มผู้ป่วยFly-in ชาวอาหรับ เบื้องต้นจึงอาจเน้นสะสม ยังเป็นกลุ่ม Defensive ที่ดี Sensitive ต่อดอกเบี้ยน้อยกว่า SET เราให้คำแนะนำการลงทุนกลุ่มเป็น “Neutral” เลือก BDMS(FV67@35.00) เป็น Top Picks จากงบที่แข็งแกร่งต่อเนื่องทุกไตรมาสที่ผ่านมาในปี66 และคาด 1Q67 จะยังอยู่ในเกณฑ์ดี

### Analysts

Apichai Raomanachai	No. 002939
Nopporn Chaykaew	No. 043964
Nattawat Poosunthornsri	No.087077
Nut Kaewborisutsukul	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 มี.ค.67(ต่อ)

### กลุ่มสื่อสาร “Neutral” Top pick: ADVANC

ADVANC เผยงบ 4Q66 โดยมีรายได้รวมที่ 46,069 ลบ (-0.4%YoY,+2.9%QoQ) โดยในงวดนี้ รายได้จากโทรศัพท์เคลื่อนที่อยู่ที่ 29,495ลบ. (-0.6%QoQ, +0.7%YoY)โดยงวด 4Q66รายได้จาก Fixed Broadband อยู่ที่3,021 ลบ. (+5.9%QoQ, +19.00%YoY) จากยอดผู้ใช้งานของ 3BB ที่มี ARPU ที่สูงซึ่งจะช่วยทำให้ ARPU ของลูกค้า Fix broad Band ของทาง Advanc เติบโตขึ้นด้วยอีกทั้งการมีพื้นที่ครอบคลุมการให้บริการที่มากขึ้น ทำให้เราปรับท่ำที่อาจเพิ่มขึ้นในปีหน้า 10% อยู่ที่ 3.1 หมื่นล้านบาท แต่ยังคงรอดูในส่วนของต้นทุนในการรวบรวมโครงข่ายและปรับโครงสร้างในการบริหารจัดการทรัพย์สินที่ประเมินมูลค่าด้วย DCF (WACC 7.7%, Terminal 1%) ราคาเป้าหมายปี 67 =257 บาท

### กลุ่มพัฒนาอสังหาฯ “Neutral” Top pick: WHA

เรามองรายได้ 2024 อยู่ที่1.53 หมื่นล้านบาท(+3%) เป็นกำไรปี อยู่ที่ 4.9 พันล้านบาท (+12% YoY) การเติบโตอาจจะลดลง แต่ ยอด presale ที่ยังสูงที่ 2.25 พันไร่ หนุนโดยการลงทุนในไทยที่เพิ่มขึ้นในหลากหลายอุตสาหกรรม ทั้ง EV Car , Auto , datacenter เป็นต้น ยังมียอดขายที่รอการโอนกรรมสิทธิ์ (Backlog) ให้กับลูกค้ากว่า 1,038ไร่ ในประเทศไทย 802 ไร่ และเวียดนาม 236 ไร่ ซึ่งสูงกว่ายอด Backlog ของปีก่อนหน้า ซึ่งอยู่ที่ 468 ไร่ และรายได้จากการให้บริการ Utility จะเพิ่มขึ้น +12% YoY ตามปริมาณลูกค้าในนิคมที่เพิ่มขึ้น และเริ่มกระบวนการผลิตรถ EV ตั้งแต่กลางปี 2024E-25Eระยะสั้นประเมินผลการดำเนินงานใน 1Q24จะขยายตัว YoY จากยอดโอนที่มีโอกาสเพิ่มขึ้นตามฐาน backlog ที่สูงขึ้น ขณะที่กำไรปกติจะลดลง QoQเป็นปกติฤดูกาลเราจึงได้มีการกำหนดราคาเป้าหมายจาก PE ที่ 17.7x โดยวางเป้าหมายราคาไว้ที่ 5.80 บาท

## Theme to Play

### ประเด็นการลงทุนเดือน มี.ค.67

#### ➤ สภาพัฒน์เผย GDP ไทย Q4/66 +1.7% YoY



Source : NESDC

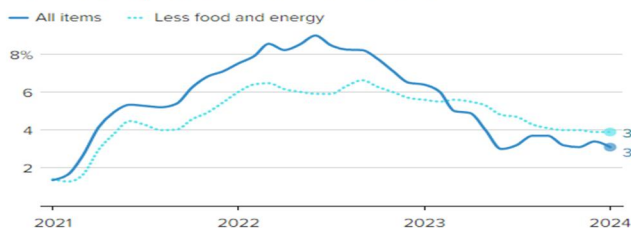
สภาพัฒน์รายงาน GDP ไทย Q4/66 +1.7% YoY เร่งตัวจาก Q3/66 +1.4% YoY แต่ต่ำกว่า Consensus คาดที่ 2.2 – 2.5% และชะลอลตัว -0.6% QoQ สาเหตุที่ GDP ไทย Q4/66 ต่ำกว่าคาด เนื่องจากการใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคของรัฐบาล -3% ลดลงต่อเนื่องจาก Q3/66 -5% YoY และการลงทุนภาครัฐ Q4/66 -20.1% ต่อเนื่องจาก Q3/66 -3.4% YoY เป็นผลจากการเบิกใช้งบประมาณล่าช้า แต่ยังคงแรงหนุนจากการใช้บริโภคภาคเอกชน Q4/66 ขยายตัว 7.4% YoY และมูลค่าส่งออกสินค้า Q4/66 +4.6% เทียบกับ Q3/66 -2.0% YoY เป็นการกลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบ 5 ไตรมาส โดยภาพรวม GDP ไทยปี 66 +1.9% ชะลอลตัวจากปี 65 ที่ +2.5% , อัตราเงินเฟ้ออยู่ที่ 1.2% และเกินดุลบัญชีเดินสะพัดที่ 1.3% ของ GDP ส่วนประมาณการ GDP ไทยปี 67 คาดจะเติบโตที่ระดับ 2.2 – 3.2% ค่าเฉลี่ยที่ 2.7 % YoY ได้แรงหนุนจากส่งออกคาด +2.9% , การบริโภคเอกชนคาด 3.0% , การลงทุนภาคเอกชนคาด 3.5% , นักท่องเที่ยวต่างชาติคาดที่ 35 ล.คน เพิ่มจากปี 66 ที่ 28 ล.คน โดยอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยที่ 0.9 – 1.9% และเกินดุลบัญชีเดินสะพัดที่ 1.4 % ของ GDP

#### ➤ ส่งออกไทย ม.ค. +10% YoY

ก.พาณิชย์เผยส่งออกไทย ม.ค. 67 มีมูลค่า 2.26 หมื่น ล.ดอลลาร์+10% ดีกว่าคาดที่ +7.9% YoY จากฐานต่ำปีก่อน และขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 ขณะที่การนำเข้า มีมูลค่า 2.54 หมื่น ล.ดอลลาร์ +2.6% YoY ส่งผลให้ขาดดุลการค้า 2.75 พัน ล.ดอลลาร์ โดยสินค้าเกษตร +14% และเกษตรอุตสาหกรรม +3.8% เช่น ข้าว +45.9% , ไก่สด แช่แข็ง แปรรูป +5% , ยางพารา +5.5% และอาหารทะเลกระป๋อง & แปรรู , อาหารสัตว์เลี้ยง , เครื่องดื่ม , ผลไม้กระป๋องแปรรูป ขยายตัวดี ขณะที่มูลค่าสินค้าอุตสาหกรรม +10.3% YoY ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 ซึ่งสินค้าส่งออกได้ดี เช่น คอมพิวเตอร์, เหล็ก เหล็กกล้า, อัญมณีและเครื่องประดับ และเครื่องจักรกล โดยตลาดส่งออกหลักขยายตัวดี เช่น ตลาดสหรัฐ +13.7% , ตลาดจีน +2.1% , ตลาดอาเซียน +18.1% โดย ก.พาณิชย์ตั้งเป้าการเติบโตของมูลค่าส่งออกไทยปีนี้ที่ 1 - 2%

#### ➤ เงินเฟ้อสหรัฐ ม.ค. สงขึ้น ... เฟดชะลอลดดอกเบี้ย

U.S. consumer price index  
Year-over-year percent change as of January 2024



Source : CNBC

กระทรวงแรงงานสหรัฐเผยดัชนี CPI ม.ค. 3.1% สูงกว่าคาดที่ 2.9% YoY และ Core CPI ม.ค. อยู่ที่ 3.9% สูงกว่าคาดที่ 3.7% YoY สาเหตุที่เงินเฟ้อสหรัฐสูงกว่าคาดมากจากค่าที่พักอาศัย ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 1/3 ของการคำนวณ US CPI ม.ค. ปรับขึ้นสูงถึง +6% YoY , +0.6% MoM ขณะที่ราคาอาหาร +0.4% MoM และราคาพลังงาน -0.9% ตามราคาน้ำมันก๊าซโซลีน -3.3% จากตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐ ม.ค. ลดลงน้อยกว่าคาด และยิ่งสูงกว่าเป้าหมายของเฟดที่ 2% ส่งผลให้ตลาดปรับคาดการณ์โอกาสที่เฟดจะเริ่มลดดอกเบี้ยออกไปจากเดิมคาด มี.ค. เป็น มิ.ย. 67 โดยยังรอบประเมินตัวเลข US PCE ม.ค. และตัวเลขจ้างงานสหรัฐใน ก.พ.

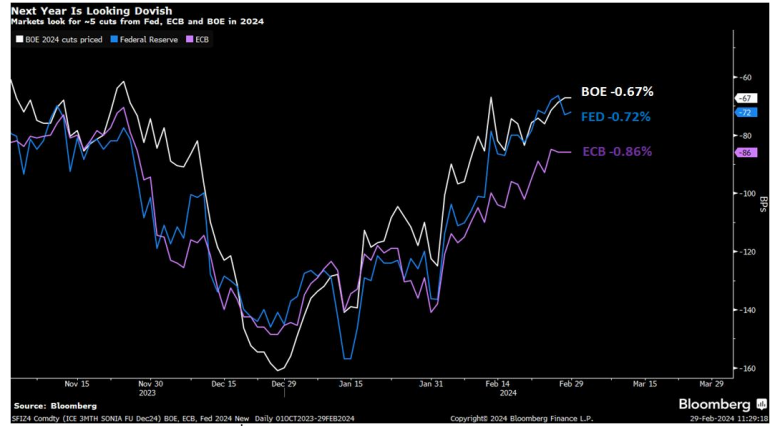
Apichai Raomanachai

Registration No. 002939

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

## ➤ SET ... มี.ค. ได้แรงหนุนจากภาคบริโภค & ทองเที่ยว

Fund Flow ของต่างชาติในตลาดหุ้นอาเซียน (TIP) ก.พ. 67 ซื้อสุทธิรวม +856.4 ล. ดอลลาร์ โดยซื้อหุ้นไทย +81.9 ดอลลาร์ แต่ซื้อหุ้นอินโด +645.9 ล.ดอลลาร์ และซื้อหุ้นฟิลิปปินส์ +128.6 ล.ดอลลาร์ เมื่อดึงเงินไหลเข้าซื้อหุ้นอินโด ฯ หลังผลการเลือกตั้งประธานาธิบดี ปาโอบาโว ชู เบียนโต ชนะการเลือกตั้งในวันที่ 14 ก.พ. ที่ผ่านมา



ตลาดหุ้นสหรัฐ ก.พ. ที่ผ่านมา Down Jones +2.2%, S&P500 +5.1%, Nasdaq +6.1% MoM ได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และผู้ผลิตชิป AI เช่น Nvidia +56% YTD หลังรายงานกำไร Q4/66 ดีกว่าคาด และมีมุมมองบวกอุปสงค์ชิปในช่วง Q1/67 ขณะที่คณะกรรมการเฟดส่วนใหญ่เห็นควรรอดึงดอกเบี้ยสูงสักระยะ ส่งผลให้ CME Fed Watch ซึ่งโอกาสเฟดจะเริ่มลดดอกเบี้ยในการประชุม 12 มิ.ย. อยู่ที่ 51% ส่วนดัชนี Stoxx600 + 1.8% MoM และทำจุดสูงสุดในรอบ 2 ปี ได้แรงหนุนจากกลุ่มยานยนต์, สินค้าอุปโภค & อุตสาหกรรม และเทคโนโลยี บงชี้กิจกรรมทางเศรษฐกิจปรับดีขึ้น กอปรเงินเฟ้อยุโรปมีแนวโน้มชะลอลง ส่งผลให้ ECB มีโอกาสลดดอกเบี้ยใน 2H/67 ทางฝั่งเอเชียดัชนี MSCI Asia Pacific X.Japan +3.99% MoM ได้แรงหนุนหลังดัชนีเซี่ยงไฮ้ + 8.1% MoM พื้นตัวจากจุดต่ำสุดในรอบ 5 ปี หลัง 5.กลางเงินลดดอกเบี้ย LPR 5 ปี 0.25% อยู่ที่ 3.95% เพื่อหนุนสภาพคล่องให้กับกลุ่มอสังหาฯ กอปรกับ กลด.เงินได้ออก ม.ควบคุมธุรกรรมซื้อขาย รวมถึงยอดใช้จ่ายในช่วงตรุษจีนที่ผ่านมาสูงกว่าช่วงก่อน Covid-19 ซึ่งเป็นสัญญาณบวกการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนในระยะต่อไป สำหรับปัจจัยต่างประเทศ มี.ค. ติดตามผลการประชุม 5.กลางหลัก เช่น ECB 7 มี.ค., FED 20 มี.ค., BOJ 19 มี.ค. และ BOE 21 มี.ค. ซึ่ง Consensus คาด FED จะลดดอกเบี้ยปีนี้ -0.72%, ECB -0.86% และ BOE -0.67% ขณะที่ BOJ รอประเมินว่าจะยกเลิก ม.ดอกเบี้ยติดลบหรือไม่

สำหรับดัชนี SET ก.พ. 67 +0.45% MoM รายย่อยซื้อ 5.7 พัน ลบ. ต่างชาติซื้อ 2.8 พัน ลบ. ขณะที่สถาบันขาย 6.4 พัน ลบ โดยดัชนีได้แรงหนุนหลัง ตลท.ออก 1) ม.ทบทุนหลักทรัพย์ที่ Short Sell ได้ จะต้อง มี Turn Over ขั้นต่ำเฉลี่ย 12 เดือนอย่างน้อย 2% และเพิ่มขนาด Market Cap. เป็น 7.5 พัน ลบ. & เดิม 5.0 พัน ลบ. และมี Free Float 20% ส่งผลให้จำนวนหลักทรัพย์ที่จะทำ Short Sell ได้ลดลงเหลือ 231 & เดิม 292 หลักทรัพย์ 2) เพิ่ม Uptick รายหลักทรัพย์ เมื่อราคาปิดลง 10% จากราคาปิดวันก่อน 3) จัดให้มี Platform ในการเช็คหลักทรัพย์ก่อนขาย 4) เพิ่ม Circuit Breaker รายหุ้นที่ +/- 10% ของราคาซื้อขายล่าสุด ซึ่งจาก ม.ดังกล่าวคาดว่าจะส่งผลให้ดัชนีผันผวนน้อยลง และสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน ส่วนปัจจัยลบที่กดดันดัชนี คือ 1) เศรษฐกิจไทยปี 67 คาดฟื้นตัวช้า สภาพัฒนาคาด GDP ปีนี้ที่ 2.7% 2) ปัญหาหนี้ภาคครัวเรือนอยู่ระดับสูง ส่งผลลบต่อกำลังซื้อในประเทศ 3) งบประมาณรายจ่ายปี 67 ล้าช้า ซึ่งล่าสุดรัฐบาลจะเร่งเบิกจ่ายให้ทันในช่วง เม.ย. นี้ 4) กำไร บจ. Q4/66 -36% QoQ เป็นผลจากขาดทุนจากรายพิเศษ ของ บริษัทในกลุ่มปิโตรเคมี & โรงกลั่น, โรงไฟฟ้า, อาหาร, สื่อสาร และกำไรที่ต่ำคาดในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ประเด็นการลงทุน ใน มี.ค. คาดดัชนี SET ได้แรงหนุนการฟื้นตัวของกลุ่มค้าปลีก, ทองเที่ยว ตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วง ม.ค. - ก.พ. อยู่ที่ราว 3 ล.คน โดยยังรอประเมินโอกาสลดดอกเบี้ยของ 5.กลางหลัก ๆ ฝ่ายวิเคราะห์ประเมินดัชนี SET เคลื่อนไหวในกรอบ 1,330 - 1,430 บน Forward P/E 14.5 - 15.0 X แนะนำทยอยซื้อกลุ่มค้าปลีก เช่น CPALL,CPAXT,BJC / ทองเที่ยว AOT,AAV,BA,MINT,CENDEL / รพ. BDMS / เครื่องดื่ม ICHI, COCOCO/ไรต์ท็อป BCP,BSRC และ CK,STEC,TASCO,SCCC

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถรับประกันความถูกต้องของข้อมูลหรือการวิเคราะห์ใดๆได้ และวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ก็ตามโดยไม่คำนึงถึงความต้องการหรือวัตถุประสงค์ของผู้รับใช้ หรือผู้อ่าน ไม่สามารถรับประกันได้ว่าข้อมูลหรือการวิเคราะห์ในเอกสารนี้หรือไมก็ตาม จะเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ในวาระนี้

## SET Index

SET มี.ค. ... Sideway รอสัญญาณ Break out



ที่มา : TQ Professional

Resistance	1,405 - 1,430
Support	1,313 - 1,352

### ภาพรวม SET Index

ดัชนี SET ก.พ. 67 ปิด 1,370.67 จุด +0.45% MoM ต่างชาติซื้อ 2,862 ลบ. ขายย่อยซื้อ 5,730 ลบ. สถาบันขาย 6,404 ลบ. และพอร์ตโบรกขาย 2,188 ลบ. ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย/วัน อยู่ที่ 4.49 หมื่น ลบ. -0.81 % MoM โดยกลุ่มที่ปรับขึ้น คือ คาปเล็ก +8.1% ,ปิโตรเคมี +6.0% ,เกษตร +5.4% MoM, ก่อสร้าง +5.4% MoM และกลุ่มที่ลดลง คือ อิเล็กฯ -10.4%, บรรจุกัมภ์ -8.5%, สื่อโฆษณา -2.9%, ไอซีที -2.6% และยานยนต์ -1.3% MoM

### สรุปกลยุทธ์การลงทุน

ดัชนี SET ก.พ. 67 ยังคงเคลื่อนไหวในรูปแบบ Sideway ในกรอบ 1,360 – 1,405 จุด โดยดัชนียังไม่มีการจุดสูง Higher High เหนือระดับ 1,405 ดังกล่าวจึงยังไม่สามารถยืนยันรูปแบบการกลับตัวเป็นขาขึ้นได้ ขณะที่ Indicator RSI ปรับลดลงอยู่ที่ระดับ 39.96 กอปรกับ MACD ปรับลดลงต่ำกว่า Zero Line เป็นสัญญาณบ่งชี้โมเมนตัมระยะสั้น – กลางของดัชนี SET มีโอกาสอ่อนตัวลงได้ ดังนั้นกลยุทธ์การเทรด จึงต้องวาง Filter แนวรับที่ 1,352 ( จุด Low ในช่วง ม.ค. 67) เป็นจุดสังเกตหากยืนยันได้ ยังสามารถคาดหวังการปรับกลับไปที่แนวต้าน 1,405 – 1,430 แต่หากกรณี SET ยังไม่ได้อาจมีโอกาสดังกล่าวปรับลดลงไปที่ระดับ 1,313 แนะนำเทรดแบบ Trend Following แนะนำซื้อเชิงทำกำไร ในหุ้นที่มีสัญญาณบวกทางเทคนิค เช่น ICHI, TKN, KKP, CPAXT, TTA, STEC



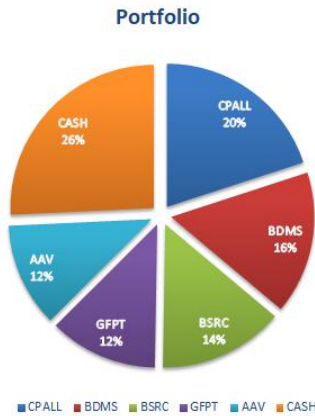
Source : Bloomberg

Apichai Raomanachai

Registration No. 002939

Portfolio Return +1.06%  
SET Return +0.45%

SELL TU,SNNP\*,MEGA\*,MENA\*,SPA\*,  
INTUCH\*  
BUY CPALL,BDMS,AAV\*,GFPT\*,BSRC\*  
BUY/SELL เมื่อวันที่ 20,28 ก.พ.67



ที่มา Kingsford Research

Performance		
Return	1.60%	0.45%
Date	Port NAV (RHS)	SET Index
Feb-24	257.86	1,370.67
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
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

ที่มา Kingsford Research

## คำแนะนำประจำเดือน มี.ค.67

	Past Performance as of 29-Feb-2024				
	%per each period				
	1M	3M	6M	1Y	Since Inception (Sep14)
<b>Kingsford-Port</b>	1.60%	-1.90%	-13.22%	-11.18%	157.86%
<b>SET</b>	0.45%	-0.69%	-12.47%	-15.51%	-13.56%

- AAV\*(Bloomberg Consensus @ 3.04 บาท) กำไรปกติ 4Q66 พื้นตัวดีตามการท่องเที่ยวและได้แรงหนุนจาก High Season โดยทั้งจำนวนผู้โดยสาร และ ค่าโดยสาร +YoY +QoQ ทั้งนี้ ทางผู้บริหารAAV ชนส่งผู้โดยสาร 20-21 ล้านคนในปี 2567 โดยมีอัตราชนส่งผู้โดยสารใกล้เคียง 90% ตั้งเป้ารายได้จากการขายและบริการเติบโต 20-23% จากปี 2566 และขยายฝูงบินเป็น 60 ลำ
- BDMS (FV67 @ 35.00 บาท) กำไรสุทธิ 4 Q66 อยู่ที่ 3,952 ลบ. (+26.93% YoY, +1.58%QoQ) จากรายได้แข็งแกร่งอยู่ที่ +12.22% YoY, -0.27% QoQ ซึ่งรายได้แม้จะไม่ใช่ High Season แต่กลับทรงตัวได้ สาเหตุจาก รายได้ผู้ป่วยต่างชาติที่สูงขึ้น +18%YoY +6%QoQ(การค้า +92%YoY/เงิน +36%YoY) ส่วนประเด็นขับเคื่อนการดำเนินงานในช่วงถัดไปปี67 คาดจะมาจาก 1.จำนวนเตียงที่สูงขึ้นราว 200 เตียง 2.การปรับเพิ่มโควตาประกันสังคมขึ้นเป็น 1.5 ล้านราย จากเดิม 1 ล้านราย 3.กลุ่มผู้ป่วยต่างชาติในตลาดใหม่อย่างซาอุ/จีน
- BSRC\* (Bloomberg Consensus @ 11.58 บาท) แม้ 4Q66 ยังออกมาขาดทุนสุทธิ แต่ คาดประเด็นการลงทุนช่วงถัดไป 1Q67 จะมาจากอัตรารากลับน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นหลังการเข้าซื้อของบางจาก นอกจากนี้คาดว่า BSRC จะได้ประโยชน์จากค่าการกลั่นที่ปรับไปในทิศทางที่ดีขึ้น และการปรับปรุงประสิทธิภาพภายในจะช่วยหนุนฐานกำไรให้อยู่ในเกณฑ์ที่ดีต่อไป
- CPALL(FV67 @ 73.50 บาท) กำไรสุทธิ 4 Q66 อยู่ที่ 5,497 ลบ. (+75.18%YoY, +24.24%QoQ) นอกจากรายได้จะโตแล้ว ฝั่งค่าใช้จ่ายสามารถคุมได้ดี GPM ดีขึ้นจากการปรับ Product Mix/ SG&A to Rev. ลดลงจากค่าใช้จ่ายพวง.+ สาธารณูปโภค/Finance Cost ลดลง YoY 737 ลบ. ส่วน 1Q67 คาดยังโตเด่น YoY ยังเห็นจำนวนนักท่องเที่ยวโตได้ดี(เป็นบวกทั้งต่อกลุ่ม HoReCa(CPAXT) และ traffic 7-11) และกำลังซื้อในประเทศมีแรงบวกจากm.easy e-receipt
- GFPT\* (Bloomberg Consensus @ 13.95 บาท) กำไรสุทธิ 4 Q66 อยู่ที่ 410 ลบ. +29%QoQ -9%YoY โดยการดำเนินงานหลัก YoY(ทั้งราคาโกลด ตัวเลขส่งออก) ยังหดตัวแต่ภาพ QoQ แม้ 4Q66 ราคาไก่ไทยจะปรับตัวลดลง แต่มีปัจจัยบวกจากตัวเลขส่งออกที่สูงขึ้นทั้งตัวรายได้ไก่ดิบ และส่วนแบ่งกำไร บรรทัด equity income จาก ไก่ปรุงสุกของ McKeys ส่วนแนวโน้ม 1Q67 เบื้องต้นมีโอกาสอ่อนตัว QoQ ตามฤดูกาล แต่ YoY คาดยังเด่นในแง่ของตัวเลขการส่งออก

Rank	Stock	Purchase	Weight(%)	Cost(B)	Last Price	%Gain(los)
1	CPALL	2/20/2024	19.98%	56.50	57.50	1.8%
2	BDMS	2/20/2024	16.14%	27.75	28.50	2.7%
3	BSRC	2/28/2024	14.14%	9.85	9.90	0.5%
4	GFPT	2/28/2024	12.26%	11.70	11.90	1.7%
5	AAV	2/28/2024	11.75%	2.32	2.26	-2.6%
	<b>CASH</b>		<b>25.7%</b>			

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

ที่มา: Kingsford Research

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

## น้ำมันดิบปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในเดือน ก.พ.

**ความขัดแย้งในตะวันออกกลางและรัสเซียหนุนราคาน้ำมัน**  
 ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเดือน ก.พ.67 WTI +3.2%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$76.3/bbl Brent +2.8%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$81.2/bbl ส่วน Dubai +3%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$80.2/bbl ราคาน้ำมันดิบขยับบวกจากเดือนก่อนหน้า เนื่องจากความกังวลต่อสถานการณ์ความขัดแย้งทางด้านภูมิศาสตร์ทั้งในฝั่งภูมิภาคตะวันออกกลางและยุโรปตะวันออก ซึ่งความตึงเครียดในภูมิภาคตะวันออกกลางมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นหากอิสราเอลเริ่มปฏิบัติการภาคพื้นดิน ในเมืองราฟาห์ อาจส่งผลให้ชาติในตะวันออกกลางเข้าร่วมในความขัดแย้งครั้งนี้เพิ่มขึ้น ด้านสถานการณ์ในยุโรปมีความตึงเครียดเช่นเดียวกัน เนื่องจากต้องจับตามาตรการคว่ำบาตรรอบใหม่ของสหรัฐฯ ต่อรัสเซีย ว่าจะส่งผลกระทบต่อน้ำมันดิบเพิ่มเติมหรือไม่ โดยการคว่ำบาตรดังกล่าวมีขึ้นเพื่อเป็นการตอบโต้ต่อการเสียชีวิตของนายอเล็กเซนาวาไลน์ ซึ่งถือเป็นนักเคลื่อนไหวทางการเมืองและแกนนำผ่านค่านของรัสเซีย ขณะที่อุปทานน้ำมันดิบตึงตัวมากขึ้น ภายหลัง Reuters รายงานว่าอิรักเตรียมลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบในช่วงเดือน ก.พ.-พ.ค.67 เพิ่มเติม เนื่องจากในช่วงเดือน ม.ค.67 ผลิตสูงเกินโควตา

**ENERG**

Current 20,033.13

Mkt Cap (MB) 3,527,531

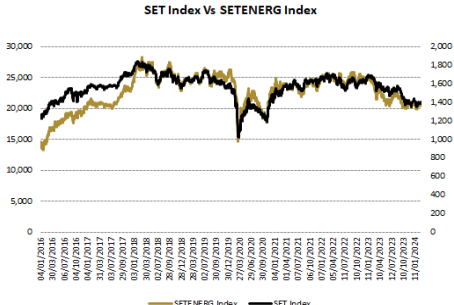
วันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2567

**PETRO**

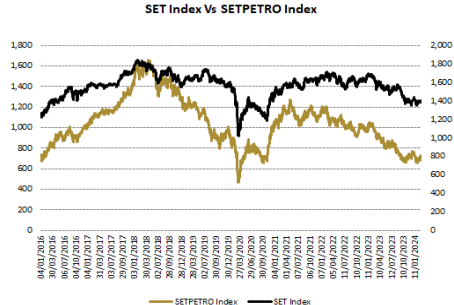
Current 704.05

Mkt Cap (MB) 348,677

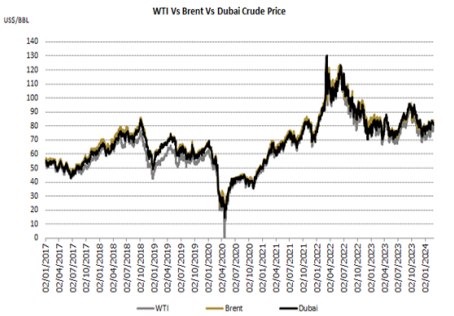
วันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2567



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional



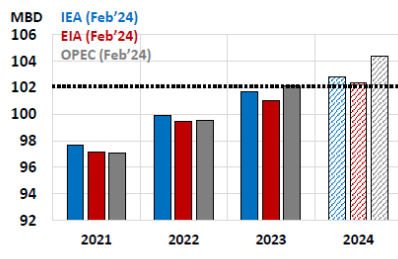
ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

Nopporn Chaykaew  
 Registration No. 043964

### Oil Demand Forecast by Publication



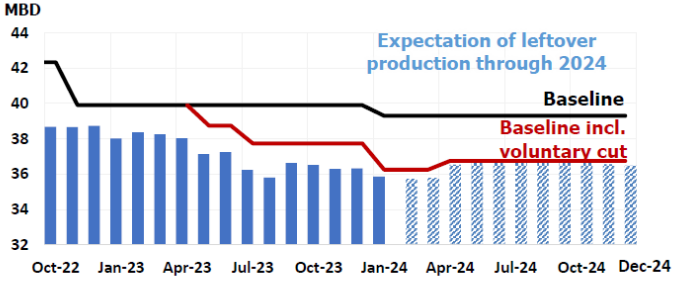
Demand Growth MBD, YoY	2023	2024
EIA	+1.9	+1.4
FGE	+2.6	+1.7
IEA	+2.3	+1.2
OPEC	+2.5	+2.2
<b>Average</b>	<b>+2.3</b>	<b>+1.6</b>

ที่มา TOP

## เงินเร่งนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจหนุนการนำเข้าน้ำมันดิบ

ตลาดจับตาการประชุมของกลุ่มผู้ผลิตน้ำมันดิบ (OPEC+) ว่าทางกลุ่มจะมีนโยบายการปรับลดกำลังการผลิตเพิ่มเติมเพื่อรักษาสถิตภาพของตลาดน้ำมันโลกหรือไม่ จากการมติเดิมที่ซาอุดีอาระเบีย รัสเซีย และชาติพันธมิตรอีก 6 ประเทศ อาสาลดการผลิตน้ำมันที่ระดับ 2 ล้านบาร์เรลต่อวัน จนถึงสิ้น 1Q67 นอกจากนี้ตลาดยังคาดหวังการฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลังธนาคารกลางของจีนดำเนินการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยปริมาณการนำเข้าน้ำมันดิบของจีนในช่วงเดือน มี.ค.-เม.ย.67 มีแนวโน้มสูงกว่าช่วงเดือน ม.ค.-ก.พ. เนื่องจากโรงกลั่นเตรียมนำเข้าน้ำมันดิบเพื่อรองรับอัตราการผลิตที่ปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตามตลาดยังคงได้รับแรงกดดันจากการที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับสูง (5.25 – 5.50%) ต่อไป จนกว่าอัตราเงินเฟ้อจะส่งสัญญาณที่ชะลอตัวลงอย่างชัดเจน หลังอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ในเดือน ม.ค.67 อยู่ที่ 3.1% สูงกว่าคาดการณ์ที่ระดับ 2.9% เช่นเดียวกับอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) เดือน ม.ค.67 ซึ่งอยู่ที่ระดับ 3.9% สูงกว่าคาดการณ์ที่ระดับ 3.7%

### OPEC+ Production and Forecast<sup>(1)</sup>



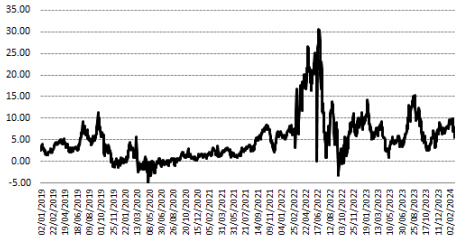
Remark : Change base by remove Angola from OPEC start from Jan'22

• OPEC+ need to cut their production to balance the market

ที่มา TOP

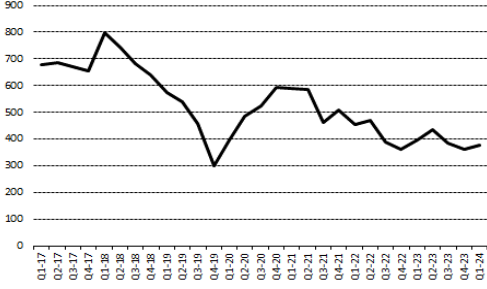
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด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

SG Complex GRM (US\$/bbl)



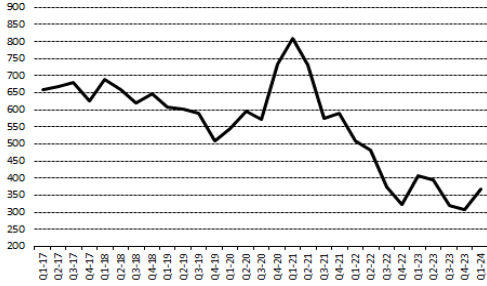
ที่มา: Kingsford Research, Aspen

HDPE-Naphtha (US\$/ton)



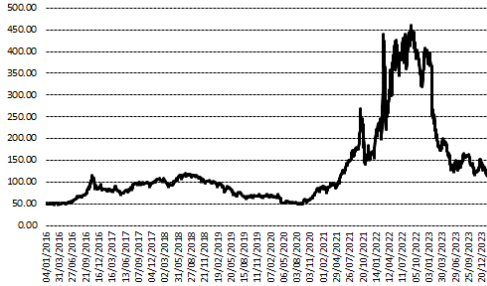
ที่มา: Kingsford Research, PTTCG

PP-Naphtha (US\$/ton)



ที่มา: Kingsford Research, PTTCG

NEX (US\$/ton)

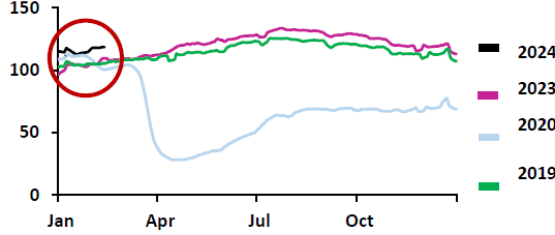


ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

### ค่าการกลั่นทรงตัวในระดับสูงจากอุปทานที่ตึงตัว

ค่าการกลั่นลิงคโปรเจลียเดือน ก.พ.67 +7.6%MoM อยู่ที่ US\$8.3/bbl ภาพรวมได้รับปัจจัยหนุนตามฤดูกาลในเรื่องการเดินทาง ส่งผลให้ spread น้ำมันสำเร็จรูปในกลุ่ม Middle Distillates ยังคงแข็งแกร่งทั้ง Jet/Kerosene และ Diesel ขณะที่ระดับสินค้าคงคลังทั่วโลกยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต นอกจากนี้ spread Gasoline ยังปรับตัวขึ้นมาค่อนข้างดีต่อเนื่อง เป็นผลจากอุปทานที่ตึงตัวตามการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นหลายแห่ง สำหรับแนวโน้มผลการดำเนินงานของหุ้นกลุ่มโรงกลั่นใน 4Q66 อ่อนตัวลงตามคาดอย่างมีนัย ทั้งจากผลการดำเนินงานปกติและการรับรู้ผลขาดทุนสต็อกๆ อย่างไม่รู้ตัวในช่วง 1Q67 น่าจะเห็นกำไรดีขึ้นจากความผันผวนของราคาน้ำมันดิบที่ลดลง

### Global Commercial Flight Numbers, Thousand Flights per day (2)



• Whilst the total flight numbers have surpassed pre-covid level, the majority is short-haul, suggesting an opportunity for rebounding in jet demand for long-haul flights

### Recovering Commercial aviation to fuel a surge in jet consumption

ที่มา TOP

### ส่วนต่างราคาปิโตรฯ ทอยอ์ฟื้นคาดหวังเศรษฐกิจจีนฟื้นตัว

ธุรกิจปิโตรเคมีในเดือน ก.พ.67 กลุ่มอะโรมาติกส์ spread PX ปรับตัวลดลง MoM เป็นผลมาจากต้นทุน Naphtha และ Condensate ที่ปรับขึ้นตามความต้องการใช้ในการผลิตน้ำมันเบนซิน ขณะที่กลุ่มโพลีเอทิลีนที่ราคาผลิตภัณฑ์และ spread PE/PP ฟื้นตัวต่อเนื่องเป็นผลจากความคาดหวังว่าเศรษฐกิจจีนจะฟื้นตัวหลังธนาคารกลางจีนเดินหน้านโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ รวมถึงมีแรงซื้อเข้ามาหนุนจากความต้องการใช้ก่อนช่วงเทศกาลตรุษจีน ทั้งนี้ตลอดปี 66 ถือเป็นช่วงข่าแย่ของกลุ่มปิโตรเคมีที่ต้องเผชิญกับอุปสงค์ที่ซบเซาและแรงกดดันจากอุปทานที่ล้นตลาด อย่างไรก็ตามตลาดคาดหวังในช่วงครึ่งหลังของปี 67 สถานการณ์น่าจะฟื้นตัวขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจโลก

### ราคาถ่านหินอ่อนตัวตามราคา LNG Spot ในภูมิภาค

ราคาถ่านหิน NEX เฉลี่ยในเดือน ก.พ.67 -4.1%MoM อยู่ที่ US\$121.1/bbl ความต้องการนำเข้าถ่านหินในตลาด seaborne เพิ่มขึ้นไม่มาก เนื่องจากสภาพอากาศที่ไม่หนาวเย็นจัดเหมือนปีก่อนๆ ทำให้ระดับสินค้าคงคลังของประเทศผู้นำเข้าของทั้งถ่านหินและก๊าซธรรมชาติยังอยู่ในระดับสูง นอกจากนี้ราคา LNG Spot ในภูมิภาคซึ่งเป็นสินค้าทดแทนอยู่ในระดับที่ต่ำกว่า US\$10/MMBtu สำหรับแนวโน้มในปี 67 คาดตลาดยังอยู่ในช่วงของการปรับสมดุล ขณะที่ความต้องการใช้ถ่านหินถูกจำกัดจากแนวทางการปรับลดปริมาณก๊าซเรือนกระจกและ Zero Carbon

### น้ำหนักรลงทุน “Neutral” Top Pick : BCP, BSRC\*

ฝ่ายวิจัยคงน้ำหนักการลงทุนของกลุ่มฯ ที่ “Neutral” แนวโน้มราคาพลังงานผันผวนตามการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน โดยมีปัจจัยกำหนดทิศทางจากนโยบายทางการเงินของธนาคารสหรัฐฯ รวมถึงผลลัพธ์จากการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน อย่างไรก็ตามยังมีกลุ่มโอเปกเป็นตัวแปรที่ช่วยปรับดุลภาพจากการควบคุมอุปทานอย่างเข้มงวด ทั้งนี้ใน 1Q67 เราคาดผลประกอบการของกลุ่มโรงกลั่นจะฟื้นตัวเด่น QoQ โดยแนะนำซื้อเก็งกำไร BCP (FV@B48.00) และ BSRC\* (IAA Consensus FV@B12.00) จากฐานกำไรที่เพิ่มขึ้นตามค่าการกลั่นและปรับปรุงประสิทธิภาพภายใน

#### Key Stock Highlights

Stock	Rec	Current Price (฿)	Target Price (฿)	Upside (%)	Net Profit (฿m)			EPS (฿)			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
					23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E
BCP	BUY	41.50	48.00	15.7%	13,233	11,696	11,059	9.61	8.49	8.03	5.2%	-11.6%	-5.5%	4.3	4.9	5.2	0.71	0.65	4.8%	6.3%	6.3%	
IRPC	HOLD	1.95	2.20	12.8%	(2,923)	2,057	3,931	-0.14	0.10	0.19	-33.0%	-170.4%	91.1%	-13.6	19.4	10.1	0.52	0.50	1.5%	2.1%	4.1%	
PTTEP	T-BUY	151.00	175.00	15.9%	76,706	68,399	63,552	19.32	17.23	16.01	8.2%	-10.8%	-7.1%	7.8	8.8	9.4	1.20	1.13	1.07	6.3%	6.0%	5.5%
PTTCG	HOLD	38.00	39.00	2.6%	999	6,021	7,155	0.22	1.34	1.59	-111.4%	502.6%	18.8%	17.15	28.5	23.9	0.59	0.59	0.58	2.0%	1.6%	1.8%
TOP	T-BUY	56.00	63.00	12.5%	19,443	12,865	21,995	8.70	5.76	9.85	-40.5%	-33.8%	71.0%	6.4	9.7	5.7	0.76	0.73	0.67	6.1%	4.4%	7.4%
PTT	HOLD	34.25	39.00	13.9%	112,024	94,916	97,750	3.92	3.32	3.42	22.9%	-15.3%	3.0%	8.7	10.3	10.0	0.87	0.84	0.82	5.8%	5.8%	5.8%
BANPU	HOLD	5.60	7.70	37.5%	5,434	6,559	6,028	0.54	0.65	0.60	-88.7%	20.7%	-8.1%	10.3	8.6	9.3	0.43	0.42	0.42	8.0%	8.0%	8.0%
Industry					224,917	202,514	211,470	3.16	2.85	2.97	-6.3%	-10.0%	4.4%	9.0	10.0	9.6	0.86	0.83	0.80	5.6%	5.4%	5.5%

ที่มา Kingsford Research \*ยังไม่อยู่ใน Coverage ของฝ่ายวิจัย

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

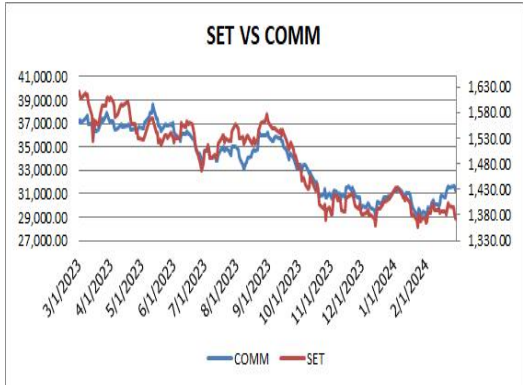


COMM	
Current	31,400.41
Mkt Cap (Btmn)	1,717,186
วันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2567	

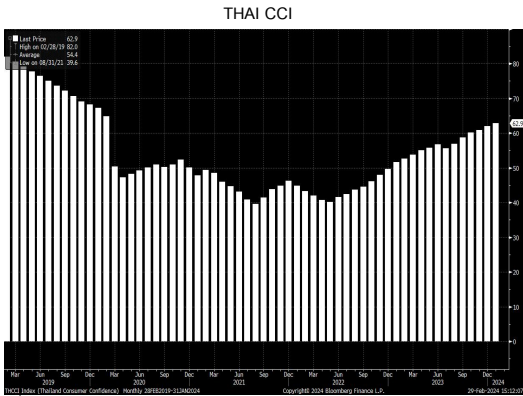
## ภาพรวมงบ 4Q66 รายได้ Flat YoY จากกำลังซื้อที่อ่อนแอ/ถูกผลักไป 1Q67(easy e-receipt)

### ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ม.ค.67 สูงสุดในรอบ 47 เดือน

รายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย ระบุว่า ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคประจำเดือน ม.ค. ปี พ.ศ.2567 อยู่ที่ 62.9 ปรับตัวสูงขึ้นจาก เดือน ธ.ค. 66 ที่ 62.0 เพิ่มขึ้น 0.9 จุด หรือคิดเป็น รว +1.45% กลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้งเดือนที่ 6 หลังเดือน ก.ค.66 ที่ผ่านมารับตัวลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 15 เดือน ขณะที่ในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางาน และ ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตก็ปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน โดยเมื่อพิจารณาในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางานเดือน ม.ค. 67 จะอยู่ที่ 59.5 สูงขึ้นจาก 58.7 และดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตเดือน ม.ค. 67 อยู่ที่ 72.2 สูงขึ้นจาก 71.3 ปัจจัยหนุนหลักของการปรับตัวขึ้นในดัชนีความเชื่อมั่น หลักๆ มาจาก 1.ตัวเลขภาคการส่งออกไทยที่เห็นการฟื้นตัวดี(ม.ค.67 +10%YoY โตต่อเนื่องเป็นเดือนที่6 และสูงสุดในรอบ 18 เดือน) และ 2.การกลับมาของตัวเลขนักท่องเที่ยว(ม.ค.67 มีนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าไทย 3.04 ล้านคน +42%YoY นำโดยจีน/ รายได้จากนักท่องเที่ยวราว 1.47 แสนลบ.) ขณะที่ในส่วนของตัวเลขเกี่ยวกับงาน ไตรมาส 3/66 ที่ผ่านมา ตัวเลขผู้มีงานทำปรับขึ้นไปที 40.3 ล้านคน+1.76%YoY,+0.49%QoQ อัตราว่างงานที่ 0.81% ภาพรวม เรายังมองกำลังซื้อผู้บริโภคน่าจะมีแนวโน้มที่จะยังคงฟื้นตัวได้อย่างค่อยเป็นค่อยไป อย่างไรก็ตาม จาก ปัจจัยกดดันจากดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงกระทบกระแสเงินสดของผู้มีหนี้ และ ตัวเลข GDP ของไทยที่ยังโตได้น้อย(4Q66 +1.7%YoY, -0.6%QoQ) เรายังคงให้ความระมัดระวังในกลุ่มหุ้นที่ซบ โดย จะเน้นไปที่ 1.กลุ่มสินค้าจำเป็นต่อชีวิตประจำวัน อาทิเช่น BJC, MEGA\*, CPALL รวมถึง 2.หุ้นกลุ่มที่มีโอกาสปรับตัวขึ้นจากงานภาครัฐหลังรัฐบาลมีภาระอนุมัติงบในส่วนต่างๆ เช่น DOHOME\*, GLOBAL\* เป็นต้น



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

### งบงวด 4Q66 กำไรปกติหลายตัวอ่อนแอ YoY

ภาพผลประกอบการในส่วนของ 4Q66 ที่จะรายงานออกมา (นอกจากข้อยกเว้นในหุ้นบางตัวแล้ว เช่น CPALL ที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวจากการ refinance หนี้ Makro-Lotus ช่วง 1H66) ส่วนใหญ่ออกมาสูงขึ้น QoQ ตามฤดูกาล แต่ YoY ถูกกดดันจากยอดขายที่ค่อนข้าง Flat จากกำลังซื้อที่ยังคงฟื้นตัวได้ช้า ขณะที่ Demand สินค้าชิ้นใหญ่บางส่วน ถูกลากไปใช้ใน 1Q67 ที่มีนโยบาย Easy e-receipt แทน ขณะที่ปัจจัยกดดันกำไรปกติก็ยังคงมาจากค่าใช้จ่ายที่ยังอยู่ในระดับสูง (ดอกเบี้ย, ค่าแรง) นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยลบเพิ่มเติมจากการฟื้นตัวเศรษฐกิจที่เป็นไปได้ช้าโดยเฉพาะประเทศเพื่อนบ้านอย่างเวียดนาม โดย กำไรสุทธิ 4Q66 ของ BJC, CPALL, และ CRC ออกมาอยู่ที่ 1,638 ลบ. (+0.57%YoY, +136% QoQ), 5,497 ลบ. (+75.18%YoY, +24.24% QoQ), และ 3,138 ลบ. (-5.22%YoY, +175% QoQ) ตามลำดับ ส่วนการดำเนินงานช่วง 1Q67 นี้ เราประเมินว่ายังมีแรงหนุนในกลุ่มสินค้าชิ้นใหญ่ที่ Demand เลื่อนมาจาก 1Q67 ขณะเดียวกัน ตัวเลขนักท่องเที่ยวในช่วง วันที่ ม.ค.67 มีมากถึง 3.04 ล้านคน และชาติที่เข้ามามากที่สุดเป็นนักท่องเที่ยวชาวจีน อย่างไรก็ตาม แม้แนวโน้ม 1Q67 จะเป็นบวก แต่ภาพรวม ยังต้องระวังกำลังซื้อในช่วงต่อไปรวมถึง Demand ที่ชะลอไปบ้างหลังบางส่วนถูกใช้ไปแล้วในปี66 เช่น สินค้ากลุ่ม Fashion ที่โตโดดเด่นในปี66 PostCovid-19/ เรายาคว่าปี67 โมเมนต์มีการโตจะลดลง หรือ ภาวะภาระดอกเบี้ยที่สูงกระทบกลุ่มอสังหาริมทรัพย์สินค้าตกแต่งบ้านไปอีกทอดหนึ่ง

Nattawat Pooosunthomsri  
 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 และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะได้จากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

## น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มเป็น Neutral

### Top Pick: CPALL

จากกำลังซื้อในประเทศที่ฟื้นตัวได้ช้ากว่าคาด รายได้บจ. 4Q66 flat (ไม่นับสินค้าจำเป็น) จาก Demand สินค้าขึ้นใหญ่บางส่วน ถูกลากไปใช้ใน 1Q67 ที่มียโยบาย Easy e-receipt แทน รวมถึงในแง่ของค่าใช้จ่ายก็ยังอยู่ในระดับสูง (ดอกเบี้ย, ค่าแรง) เราจึงแนะนำให้ยังใช้ความระมัดระวังในการลงทุน ชอบหุ้น 1. กลุ่มที่เป็นสินค้าจำเป็นต่อชีวิตประจำวัน เช่น BJC, CPALL, MEGA\* 2. หุ้นกลุ่มที่มีโอกาสปรับตัวขึ้นจากงานภาครัฐหลังรัฐบาลมีการอนุมัติงบประมาณในส่วนต่างๆ เช่น DOHOME\*, GLOBAL\* โดย เดือนนี้ เรายังให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มเป็น "Neutral" ให้เพิ่ม เลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น CPALL(FV67@73.50 บาท) จากงบ 4Q66 ที่โดดเด่น และคาด 1Q67 จะโตต่อได้ดี YoY ทั้งจากรายได้ที่สูงขึ้นและค่าใช้จ่ายที่ลดลง

Price as of 2/29/2024	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside (%)	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
				22A	23A	24E	22A	23A	24E	22A	23A	24E	22A	23A	24E	22A	23A	24E	22A	23A	24E
Stock																					
BJC	24.20	35.00	44.63%	5,010	4,795	5,518	1.25	1.20	1.38	39.77%	-4.31%	15.09%	19.36	20.23	17.58	0.82	0.81	0.79	2.73%	3.31%	2.66%
CPALL	57.50	73.50	27.83%	13,272	18,482	20,817	1.48	2.06	2.32	2.20%	39.26%	12.63%	38.92	27.95	24.81	5.13	4.65	4.25	1.04%	1.30%	1.79%
CRC	34.75	46.00	32.37%	7,175	8,016	9,175	1.19	1.33	1.52	>100%	11.73%	14.46%	29.21	26.14	22.84	3.37	3.13	2.87	0.86%	1.38%	1.58%
COM7*	20.70	24.33	17.54%	3,038	2,857	3,267	1.27	1.19	1.36	15.49%	-5.95%	14.35%	16.35	17.39	15.21	7.78	6.17	5.15	4.83%	3.38%	4.16%
DOHOME*	12.00	11.72	-2.33%	774	585	944	0.25	0.19	0.87	-57.42%	-24.39%	359.22%	47.89	63.34	13.79	3.01	2.99	2.82	0.19%	0.36%	0.54%
MEGA*	41.50	50.44	21.54%	2,242	1,993	2,367	2.57	2.29	2.29	15.14%	-11.09%	0.18%	16.14	18.15	18.12	4.12	3.89	3.50	3.88%	3.98%	4.12%

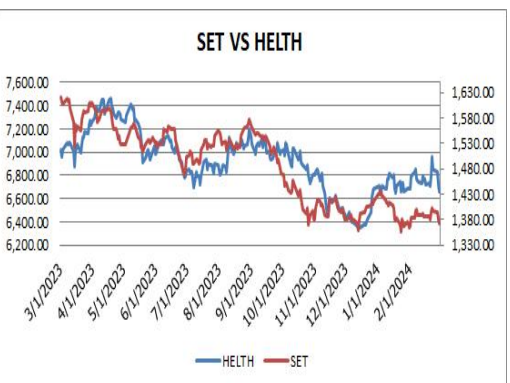
ที่มา Kingsford Research, Bloomberg หุ้นที่ขึ้น \* อ้างอิง target price, net profit, BPS, DPS จาก Bloomberg consensus/IAA consensus

HEALTH	
Current	6,643.22
Mkt Cap (Btmn)	934,384
วันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2567	

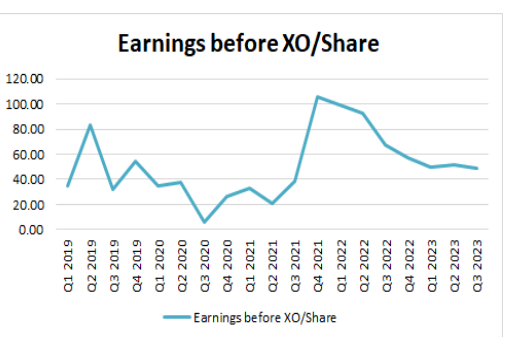
## ภาพรวม 4Q66 กำไรอยู่ในเกณฑ์ดี ส่วน 1Q67 เบื้องต้น อาจได้ผลกระทบจากรวมภูอนที่มาเร็ว

### ภาพรวมงบвод 4Q66 QoQ อ่อนตัวตามฤดูกาลแต่ YoY ดีดี

สำหรับการดำเนินงานปกติโดยรวมของกลุ่มการแพทย์ในช่วง 4Q66 ที่ผ่านมา ผลประกอบการปกติส่วนใหญ่ขยายตัวได้ 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 อ่อนตัวตามฤดูกาลตามปกติ โดย กำไรสุทธิ 4Q66 ของ BCH, BDMS, BH, CHG, SKR อยู่ที่ 427 ลบ. (+58.50%YoY, -3.00% QoQ), 3,952 ลบ. (+26.93%YoY, +1.58% QoQ), 1,721 ลบ. (+11.32%YoY, -11.95% QoQ), 274 ลบ. (-4.03%YoY, -15.94%QoQ) และ 198 ลบ. (+31.78%YoY, -21.52%QoQ) ตามลำดับ



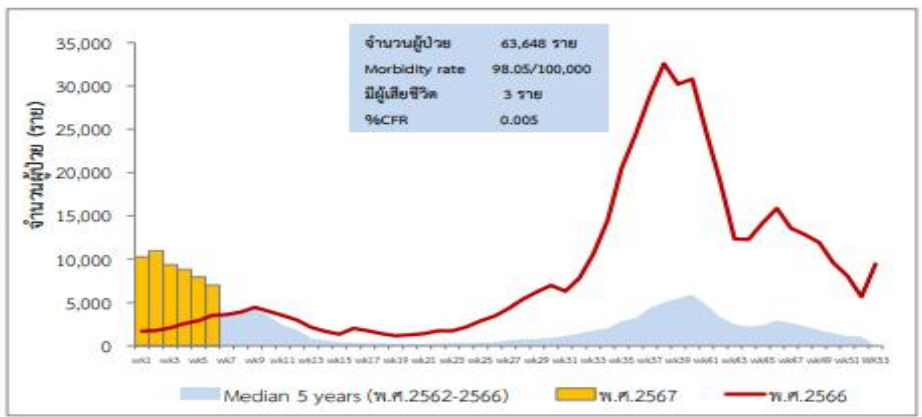
ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

ด้านภาพรวมปี2567 เบื้องต้นเราคาดว่ากลุ่มร.พ.ยังจะมีความสามารถทำอะไรได้ในเกณฑ์ที่ดี แต่อาจไม่โดดเด่นเท่า 2H66 ที่ภาพการฟื้นตัวที่ขยายตัว +double digit% และร.พ.เล็ก-กลางมีความเสี่ยงจากการขยาย Capacity ร.พ. (ซึ่งการเปิดร.พ.นั้น การจะให้ผลกำไรดำเนินงาน breakeven ได้จะต้องใช้เวลาถึงราว 2-3 ปี) ดังที่เรียนในบทวิเคราะห์เดือนที่แล้ว นอกจากนี้ สำหรับภาพการดำเนินปกติ 1Q67 เราคาดว่าจะมีแรงกดดันเพิ่มเติมมาจากช่วงเวลารวมภูอนในปี67 นี้ที่มาเร็ว(10 มี.ค.67- 09 เม.ย.67) ส่งผลลบต่อรายได้กลุ่มผู้ป่วยFly-in ชาวอาหรับ อย่างไรก็ตาม ในแง่ของความ sensitive ต่อดอกเบี้ยแล้ว กลุ่มร.พ.ยังมีความ sensitive น้อยกว่าตลาด(SET D/E = 87%, HEALTH D/E = 30%/from Bloomberg) จึงยังเป็นกลุ่ม Defensive ที่ดีในช่วงที่ตลาดผันผวน เรายังคงให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มเป็นเท่ากับตลาด โดยในส่วนของรายกลุ่มย่อย กลุ่ม HEALTH เรายังชอบ หุ้นกลุ่มที่เน้นไปที่ผู้ป่วยต่างชาติ มีฐานรายได้กว้าง และมีเสถียรภาพในการดำเนินงานที่ต่อเนื่อง BDMS, BH\* เป็นต้น

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



แหล่งข้อมูล : ระบบรายงานการเฝ้าระวังโรค 506 กองระบาดวิทยา กรมควบคุมโรค

รูปที่ 1 จำนวนผู้ป่วยและผู้เสียชีวิตใช้หวัดใหญ่ รายสัปดาห์ ประเทศไทย ปี พ.ศ. 2566, 2567 เปรียบเทียบค่ามัธยฐาน 5 ปีย้อนหลัง

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

น้ำหนักกลุ่มเป็น Neutral; Top Picks: BDMS

ภาพรวมงบงวด 4Q66 ยังอยู่ในเกณฑ์ดีจากจาก 1.การกลับมาของผู้ป่วยปกติ/IVF/กลุ่มผู้ป่วยชาติใหม่ ๆ โดยเฉพาะชาอุฯ 2.ค่าประกันสังคมเหมาหัวที่ +10%YoY (เริ่มพ.ค.66) 3.แรงหนุนเชิงรายได้จากการเพิ่ม Capacity ของร.พ.ขนาดกลางส่วนใหญ่ อย่างไรก็ตามคาดปี67 โมเมนตัมการเติบโตบวกลดน้อยกว่าปี66 และระยะสั้น รายได้ 1Q67 อาจถูกกดดันเพิ่มเติมจากช่วงเวลารวมภูอนในปี67 นี้ที่มาเร็ว(10 มี.ค.67- 09เม.ย.67) ส่งผลลบต่อรายได้กลุ่มผู้ป่วยFly-in ชาวอาหรับ เบื้องต้นจึงอาจเน้นสะสม ยังเป็นกลุ่ม Defensive ที่ดี Sensitive ต่อดอกเบี้ยน้อยกว่า SET เราให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มเป็น "Neutral" เลือกลง BDMS(FV67@35.00) เป็น Top Picks จากงบที่แข็งแกร่งต่อเนื่องทุกไตรมาสที่ผ่านมาในปี66 และคาด 1Q67 จะยังอยู่ในเกณฑ์ดี

Price as of 2/29/2024	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside (%)	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
				22A	23A	24E	22A	23A	24E	22A	23A	24E	22A	23A	24E	22A	23A	24E	22A	23A	24E
BDMS	28.50	35.00	22.81%	12,606	14,375	15,824	0.79	0.90	1.00	58.85%	14.03%	10.08%	35.93	31.51	28.62	5.04	4.76	4.50	1.75%	2.28%	2.28%
BH	224.00	298.00	33.04%	4,938	7,006	7,581	6.21	8.81	9.54	306.21%	41.88%	8.19%	36.06	25.41	23.49	9.05	7.48	6.51	1.43%	1.65%	2.26%
BCH	21.10	23.00	9.00%	3,039	1,406	1,796	1.22	0.56	0.72	-55.61%	-53.72%	27.68%	17.32	37.42	29.31	3.89	4.18	3.87	6.64%	2.43%	1.52%
CHG	2.94	3.40	15.65%	2,778	1,046	1,170	0.25	0.10	0.11	-33.91%	-62.35%	11.87%	11.64	30.92	27.64	4.30	4.30	3.99	5.78%	3.23%	1.71%
SKR	10.00	14.80	48.00%	1,012	891	1,016	0.49	0.43	0.49	-27.49%	-11.92%	13.97%	20.40	23.17	20.33	3.03	2.81	2.56	1.99%	1.69%	1.49%

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

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

**ICT**

**Current: 152.76 (-2.7%)**

**Mkt Cap (MB) 1,435.38**

ปิดทำการวันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2567

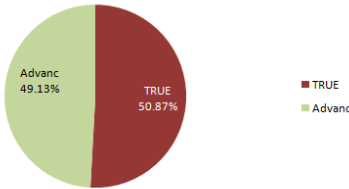
น้ำหนักการลงทุน: Neutral

เลือก ADVANC เป็น Top Pick

กลุ่มสื่อสารมีอยู่ระหว่างการควบรวมโครงสร้างเพื่อลดต้นทุนการบริหารจัดการทรัพย์สิน

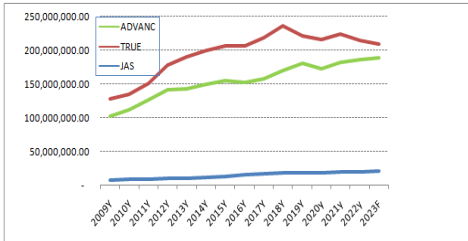
TRUE รายงานผลประกอบการไตรมาส 4/66 ขาดทุนสุทธิ 11,279 ลบ. โดยปีผลจากค่าใช้จ่ายเพื่อให้ได้มาซึ่งประโยชน์จากการควบรวมกิจการ 1.349 หมื่นล้านบาท โดยแบ่งเป็น 1) การต่อขยายสินทรัพย์ที่มีความซ้ำซ้อนที่เกี่ยวกับการดำเนินการพัฒนาเครือข่ายให้ทันสมัย (Network Modernization) จำนวน 7.1 พันล้านบาท 2) ต้นทุนที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวที่เกี่ยวกับการพัฒนาองค์กรให้ทันสมัยจำนวน 1.9 พันล้านบาท 3) ผลขาดทุนจากการลงทุนในบริษัทร่วมและการตัดจำหน่ายอื่น ๆ จำนวน 1.8 พันล้านบาท และนอกเหนือจากนี้ยังมีในส่วนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย อีก 1.8 หมื่นล้านบาท ในส่วนผู้ใช้บริการระบบเติมเงินเพิ่มขึ้น 6.9 แสนรายเป็น 36.3 ล้านราย หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 จากไตรมาสก่อน ในขณะที่ผู้ใช้บริการระบบรายเดือนปรับตัวลดลงอยู่ที่ 15.67 ล้านรายลดจากร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน โดยรายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้บริการ (ARPU) ของระบบเติมเงินภายหลังจากการจัดประเภทรายการใหม่เพิ่มขึ้นร้อยละ 5 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน เป็น 109 บาทต่อเดือน ในขณะที่ ARPU ของระบบรายเดือนเพิ่มร้อยละ 1 เป็น 420 บาทต่อเดือน Blended ARPU ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 204 บาทต่อเดือนเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ส่วนผู้ใช้บริการในธุรกิจออนไลน์ทรงตัวที่ 3.8 ล้านราย ในขณะที่ ARPU เพิ่มขึ้นร้อยละ 4 เป็น 494 บาทต่อเดือน สมาชิกโทรศัพท์รับสมัครสมาชิกปรับตัวลดลง ร้อยละ 2 เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนอยู่ที่ 1.37 ล้านราย และ ARPU บังอยู่ในระดับคงตัวที่ 279 บาทต่อเดือน และผู้ใช้บริการ 5G เพิ่มขึ้นร้อยละ 12 จากไตรมาสที่ผ่านมา เป็น 10.5 ล้านราย

Market Share of Mobile Operators



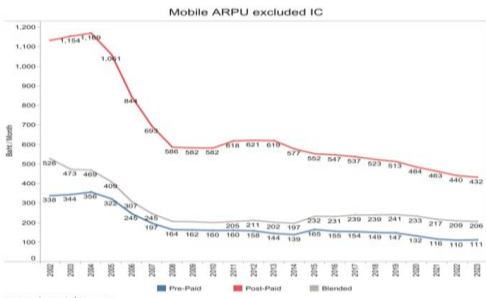
ที่มา Kingsford Research, Company Data,

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

แนวโน้มรายได้ ปี2567 เติบโตจากการให้บริการ Fixbroad Bandหลังการควบรวมกิจการ

True รายได้ 4Q66 อยู่ที่ 52,348 ลบ (+4.8 QoQ, -2.3 YoY), แม้รายได้จะหดตัวลง แต่ จากการรับรู้ผลประโยชน์จากการควบรวมสุทธิ (Net Synergies) จากการดำเนินการตามแผนงาน ซึ่งเป็นผลดีต่อ EBITDA และงบลงทุน (CAPEX) ที่เพิ่มขึ้น ส่วน Advanc 4Q66 มีรายได้ อยู่ที่ 51,318 ลบ (+5.4% YoY, +11% QoQ) ในขณะที่ต้นทุนเองก็เพิ่มขึ้นเป็น 33,674 ลบ (+0.8% YoY, +11% QoQ) จากในส่วนของ ค่าเสื่อมและการตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นเป็น 13,349 ลบ (+4.9% YoY, +7% QoQ) นอกจากนี้ยังมีในส่วนของ ค่าใช้จ่ายทางการเงินที่สูงขึ้นจากการเข้าซื้อ 3 BB ที่ 2,196 ลบ (+70% YoY + 61% QoQ) ทำให้กำไรสุทธิ 4Q66 อยู่ที่ 7,003 (-4.9% YoY, -14% QoQ) ในงวดปี 2566 เอไอเอสมีรายได้รวมอยู่ที่ 188,873 ล้านบาท

เลือก ADVANC เป็น Top-Pick ราคาเป้าหมายปี 66 = 257.00 บาท

ADVANC เฝยงบ 4Q66 โดยมีรายได้รวม ที่ 46,069 ลบ (-0.4% YoY, +2.9% QoQ) โดยในงวดนี้ รายได้จาก โทรศัพท์เคลื่อนที่อยู่ที่ 29,495 ลบ. (-0.6% QoQ, +0.7% YoY) โดยงวด 4Q66 รายได้จาก Fixed Broadband อยู่ที่ 3,021 ลบ. (+5.9% QoQ, +19.00% YoY) จากยอดผู้ใช้งานของ 3BB ที่มี ARPU ที่สูงซึ่งจะช่วยทำให้ ARPU ของลูกค้า Fix broad Band ของทาง Advanc เติบโตขึ้นด้วยอีกทั้งการมีพื้นที่ครอบคลุมการให้บริการที่มากขึ้น ทำให้เราปรับทำกำไรที่อาจเพิ่มขึ้นในปีหน้า 10% อยู่ที่ 3.1 หมื่นล้านบาท แต่ยังคงรอดูในส่วนของต้นทุนในการควบรวมเครือข่ายและปรับโครงสร้างในการบริหารจัดการทรัพย์สิน ประเมินมูลค่าด้วย DCF (WACC 7.7%, Terminal 1%) ราคาเป้าหมายปี 67 = 257 บาท แนะนำซื้อสะสมด้วย Up-Side 18.43% (\*สมมติฐานที่ใช้ในการทำประมาณการได้ค่านิ่งถึงปัจจัยด้าน ESG เข้าไว้ในคาดการณ์รายได้- ต้นทุนค่าใช้จ่าย และการประเมินมูลค่าด้วยวิธี DCF ไปแล้ว)

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	23	24F	22	23	24F	22	23	24F	22	23	24F	22	23	24F	22	23	24F
ADVANC	BUY	201.00	257.00	27.86%	26,922	26,011	28,454	9.05	8.75	9.48	-1.95	-3.31	8.34	25.13	22.73	20.55	9.15	7.43	6.60	3.01	3.94	4.28
TRUE	BUY	7.05	8.40	19.15%	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	2.84	N/A	N/A	N/A
INTUCH	BUY	67.75	83.10	22.66%	10,748	10,533	11,503	3.35	3.28	3.59	-0.1	-2.09	9.45	23.82	24.13	16.54	6.77	6.58	5.46	3.12	3.66	4.68
JAS	N/A	2.04	n/a	0.00%	-1,500	-2,028	2,543.5	-0.17	-0.24	0.30	-0.54	41.18	225.00	N/A	N/A	0.88	12.7	5.23	1.16	N/A	N/A	29.41
THCOM	N/A	11.80	17.20	45.76%	144	42	497.75	0.13	0.04	0.6	-72	-69.23	1400.00	N/A	38.63	36.57	1.10	1.45	1.26	1.77	2.08	1.1

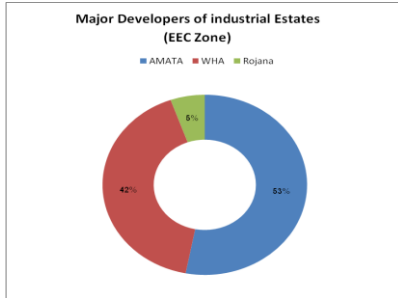
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด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

PROP

Current: 224.73 (-1%)

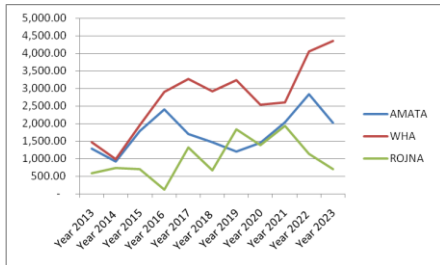
Mkt Cap (MB) 1,020.57

ปิดทำการวันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2567



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: TRADING

เลือก WHA เป็น Top Pick

กลุ่มนิคม4Q66 รายได้ปรับตัวดีขึ้นแต่ค่าใช้จ่ายสูงกดดันให้กำไรปรับตัวลดลง

WHA รายงานกำไร 4Q66 เท่ากับ 2,414 ล้านบาท ลดลง15% AMATA รายงานผลประกอบการ4Q66อยู่ที่ 3,124ลบ ปรับเพิ่มขึ้น +10% QoQและ +37% YoYมีกำไรสุทธิ 683ลบ. (+72%QoQ,-13%YoY) รายได้ของบริษัทเพิ่มขึ้นจากยอด transfer ที่สูงกว่า คาด โดยหากหักกำไร FX และกำไรจากการขายโรงงานสำเร็จรูป ปกติกำไรหลักจะอยู่ที่ 676 ล้านบาท (+39% QoQ, -19% YoY ) จากยอด transfer เพิ่มขึ้น 303ไร่ โดยส่วนใหญ่เป็นนิคมในเวียดนามทำให้ กำไรลดลงเป็น 35% ด้าน presale ยังปรับตัวดีขึ้นเป็น 650ไร่ และbacklog ปี 2023อยู่ที่ 14,285 ล้านบาท AMATA รายงานผลประกอบการ4Q66อยู่ที่ 3,124ลบ ปรับเพิ่มขึ้น +10% QoQและ +37% YoYมีกำไรสุทธิ 683ลบ. (+ 72%QoQ,-13%YoY) รายได้ของบริษัทเพิ่มขึ้นจากยอด transfer ที่สูงกว่า คาด โดย หากหักกำไร FX และกำไรจากการขายโรงงานสำเร็จรูป ปกติกำไรหลักจะอยู่ที่ 676 ล้านบาท (+ 39% QoQ, - 19% YoY ) จากยอด transfer เพิ่มขึ้น 303ไร่ โดยส่วนใหญ่เป็นนิคมในเวียดนามทำให้ กำไรลดลงเป็น 35% ด้าน presale ยังปรับตัวดีขึ้นเป็น 650ไร่ และbacklog ปี 2023อยู่ที่ 14,285 ล้านบาท AMATA ปี 2566 มีรายได้อยู่ที่9,589 ล้านบาทปรับตัวเพิ่มขึ้น 47% YoYส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมอยู่ที่ 1,064 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 211% นอกจากนี้บริษัท โดย ธุรกิจพัฒนาที่ดินนิคมอุตสาหกรรมปี 2566บริษัทฯ มีรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์จำนวน 4,804 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 1,923 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 67% ซึ่งมาจากการโอนที่ดินจำนวนทั้งสิ้น 787 ไร่ (ไทย: 414 ไร่และเวียดนาม 373 ไร่) ขณะปี2565 มีการโอนที่ดินจำนวน 616 ไร่ (ไทย: 571 ไร่และ เวียดนาม 45 ไร่)

กลุ่มนิคมอุตสาหกรรมปี 2567 ยังเติบโตทั้งจากไทยและเวียดนาม

WHA ตั้งเป้าหมายขายที่ดินในปี 2567 อยู่ที่ 2,275 ไร่ โดยแบ่งเป็น ไทย 1,650 และ เวียดนาม 625 ไร่ มีการปรับเป้าหมาย เนื่องจากอาจมีความล่าช้าจากการขอใบอนุญาตต่างจากทางเวียดนามที่ยังล่าช้า ซึ่งอาจจะมีการปรับเป้าหมายอีกครั้งในช่วงกลางปี นอกจากนี้ ด้าน WHA ในปี 2567 จะเน้น ในการผลักดันในด้าน Tech เพิ่มมากขึ้นในปี นี้ เน้นเป็นการพัฒนาเอง จึงทำให้ประหยัดค่าใช้จ่าย นอกจากนี้จะมีการเพิ่มด้าน การขนส่งด้วยรถไฟฟ้าเพิ่มขึ้น โดยตั้งเป้าหมายไว้ที่ 1,000 คัน ในปีนี้ บริษัทลูก GCL ก็จะมีเริ่มรับรู้รายได้ จะมีการเพิ่มนิคมในเวียดนาม เพิ่ม เป็น 3 แห่ง จากเดิมที่มีเพียง 1 แห่ง โดยตั้ง งบในการใช้ซื้อที่ดินอยู่ 8,000 ลบ ซึ่งในเดือน มค ใช้ไปแล้ว เกือบ 4,000 ลบ ซึ่งปริมาณตรงนี้อาจจะมีเพิ่มขึ้นในภายหลังได้ และจะมีการขายสินทรัพย์เข้ากอง REITs ในช่วงปลายปี ประมาณ 5,290 ลบ WHAUP จะมีการเพิ่มในส่วนของการขายน้ำในเวียดนามเพิ่มมากขึ้นและจะเพิ่มการขายน้ำนอกนิคมเพิ่มมากขึ้นเช่นการขายน้ำให้ชุมชนในบริเวณที่มีนิคมโดยตั้งเป้าหมายไว้ที่ 178 ล้านลูกบาศก์เมตร ในปีนี้ จาก 155 ล้านลูกบาศก์เมตร ของปี 66 และจะมีการเพิ่มการขายไฟฟ้า อยู่ที่ 1,000 mw ซึ่งปัจจุบันมียอดการจองไปแล้วกว่า 45% และจะมีการ สร้าง EV Charging Station ในนิคม เพื่อรองรับตามการเติบโตการใช้รถไฟฟ้าในนิคม ทั้งนี้ยังมีการตั้งเป้าหมาย 5 ปี ของบริษัทจะมีการเติบโตขึ้น 1.6x และจะยอดเงินลงทุนในช่วง 5 ปีนี้ (2024-2028) 78,700 ล้านบาท และจะมี D/E ไม่เกิน 1.2 เท่า

เลือก WHA เป็น Top-Pick ราคาเป้าปี 67 = 5.80 บาท

เรามองรายได้ 2024 อยู่ที่1.53 พันล้านบาท(+3 % ) เป็นกำไรปี อยู่ที่ 4.9 พันล้านบาท (+ 12% YoY) การเติบโตอาจจะลดลง แต่ ยอด presale ที่ยังสูงที่ 2.25 พันไร่ หนุนโดยการลงทุนในไทยที่เพิ่มขึ้นในหลากหลายอุตสาหกรรม ทั้ง EV Car , Auto , datacenter เป็นต้น ยังมียอดขายที่รอการโอนกรรมสิทธิ์ (Backlog) ให้กับลูกค้ากว่า 1,038ไร่ ในประเทศไทย 802 ไร่ และเวียดนาม 236 ไร่ ซึ่งสูงกว่ายอด Backlog ของปีก่อนหน้า ซึ่งอยู่ที่ 468 ไร่ และรายได้จากการให้บริการ Utility จะเพิ่มขึ้น +12% YoY ตามปริมาณลูกค้าในนิคมที่เพิ่มขึ้น และเริ่มกระบวนการผลิตรถ EV ตั้งแต่กลางปี 2024 E-25Eระยะสั้นประเมินผลการดำเนินงานใน 1Q24จะขยายตัว YoY จากยอดโอนที่มีโอกาสเพิ่มขึ้นตามฐาน backlog ที่สูงขึ้น ขณะที่ กำไรปกติจะลดลง QoQเป็นปกติฤดูกาลเราจึงได้มีการกำหนดราคาเป้าหมายจาก PE ที่ 17.7x โดยวางเป้าหมายราคาไว้ที่ 5.80 บาท

Key of Financial Highlight

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	22.50	28.00	24.44%	2,341.35	2,014.23	2,341.35	2.04	1.04	1.73	-99.91	-49.02	66.16	10.67	15.48	13.02	1.28	1.53	1.29	1.88	2.24	2.67
AMATAV	N/A	5.50	N/A	N/A	1,045.75	493.40	1,045.75	1.12	0.13	0.43	-99.89	-88.39	232.87	4.05	3144	12.71	1.15	0.96	0.97	0.69	1.27	0.22
ROJNA	N/A	5.90	7.30	23.73%	1,139.71	955.00	1,139.71	0.56	0.16	0.49	-99.95	-71.43	203.25	16.6	10.06	12.16	0.79	0.72	0.7	3.2	5.13	6.78
WHA	BUY	4.60	5.80	26.09%	4,045.87	4,348.51	4,045.87	0.27	0.13	0.30	-99.99	-51.85	127.70	18.83	16.32	15.54	2.02	2.45	2.05	2.46	3.15	4

\* ราคาเป้าหมายของ WHA และ AMATA ราคาเป้าหมายประมาณการที่แสดงเป็นค่าเฉลี่ยจาก Bloomberg Consensus

หรือไม่ได้ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์ข้อมูลของผู้อื่น โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่าร้ายใคร

# NVDR TRADING

วันพฤหัสบดีที่ 01 กุมภาพันธ์ 2567

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

	กุมภาพันธ์ 2567				มกราคม 2567				ธันวาคม 2566				พฤศจิกายน 2566				02 ม.ค.-29 ก.พ.67			
	Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell	
1	SCB	2,750.40	ADVANC	(1,659.73)	CPALL	1,484.83	PTTEP	(6,031.01)	PTT	2,517.28	PTTEP	(3,402.83)	PTT	2,866.38	CPALL	(2,051.40)	TRUE	3,071.8	PTTEP	-7,157.9
2	TRUE	2,532.91	AOT	(1,505.10)	BCH	1,269.57	AOT	(3,932.79)	BDM	2,450.17	AOT	(1,977.00)	TOP	1,637.24	PTTEP	(1,597.23)	SCB	2,733.0	AOT	-5,437.9
3	TOP	1,841.83	PTTEP	(1,126.90)	TTB	892.97	KBANK	(2,334.36)	CPF	2,074.59	DELTA	(1,906.27)	BCP	1,366.56	BDM	(1,577.32)	CPALL	2,560.9	ADVANC	-2,114.3
4	BIC	1,701.07	KTB	(799.26)	TU	824.58	DELTA	(2,035.75)	KBANK	1,886.67	BH	(1,009.13)	OR	1,366.55	BH	(1,432.29)	BIC	2,094.3	DELTA	-2,076.8
5	BANPU	1,674.00	LH	(754.38)	KCE	695.04	BBL	(1,723.34)	SCB	1,640.96	BGRIM	(871.42)	KBANK	1,317.26	ADVANC	(814.51)	TOP	1,878.8	KTB	-2,027.0
6	MINT	1,156.26	MTC	(722.66)	CRC	652.61	KTB	(1,227.73)	CPN	1,302.43	BANPU	(634.95)	SCB	1,080.98	LH	(797.33)	BANPU	1,845.5	KBANK	-1,807.2
7	CPALL	1,076.11	AWC	(540.97)	TRUE	538.90	SCC	(1,196.51)	TOP	850.96	GULF	(616.61)	SCC	1,030.09	GPSC	(753.92)	BCH	1,576.9	BBL	-1,506.9
8	OSP	1,073.38	SPRC	(461.13)	ICHI	485.10	IVL	(926.41)	TRUE	589.55	OSP	(476.47)	BANPU	926.15	KTB	(599.25)	MINT	1,157.5	IVL	-1,272.7
9	CPN	934.46	TCAP	(425.67)	BIC	393.27	EA	(913.23)	KTB	536.70	EA	(472.85)	RATCH	834.27	HMPRO	(488.10)	CPN	1,084.6	EA	-1,096.1
10	SCC	911.70	INTUCH	(348.10)	AMATA	386.71	TISCO	(821.60)	PTTGC	528.70	KTC	(463.63)	CPN	758.36	GLOBAL	(432.79)	TTB	1,077.2	LH	-896.4
11	BCP	802.41	IVL	(346.27)	JMT	359.79	PTT	(775.62)	OR	485.00	AWC	(435.55)	AAV	615.58	SPALI	(392.14)	OSP	976.6	BTS	-786.6
12	BDM	557.37	WHA	(328.11)	TCAP	260.39	HMPRO	(598.00)	BCH	434.38	HANA	(431.21)	EA	493.89	CBG	(367.04)	CRC	937.2	CPF	-727.2
13	KBANK	527.12	BTS	(325.79)	WHA	223.19	GULF	(550.67)	CRC	419.01	AP	(386.99)	SAWAD	444.11	CPAXT	(337.73)	TU	581.5	KTC	-721.5
14	CPAXT	393.36	KTC	(325.37)	EGCO	192.39	CPF	(527.37)	BBL	351.43	IVL	(368.03)	TIDLOR	417.92	BA	(282.78)	KCE	575.4	BEM	-664.6
15	BCH	307.31	OR	(254.57)	NETBAY	189.16	BH	(518.63)	TTB	307.63	RATCH	(365.72)	BBL	383.60	JMT	(261.63)	ICHI	543.1	MTC	-610.8
16	CRC	284.62	TU	(243.08)	BANPU	171.47	BEM	(473.06)	BIC	267.43	EGCO	(356.28)	INTUCH	368.26	BIC	(252.58)	BCP	397.0	PTT	-606.4
17	SISB	273.12	COM7	(234.87)	RBF	167.82	BTS	(460.79)	RCL	256.38	SCGP	(346.44)	BGRIM	362.53	AP	(250.21)	TLI	364.0	TISCO	-599.1
18	TLI	266.70	PTTGC	(226.16)	CPN	150.15	ADVANC	(454.54)	JAS	242.60	TASCO	(297.44)	GULF	345.64	BEM	(245.64)	BDM	362.3	INTUCH	-550.3
19	MASTER	238.61	BGRIM	(211.77)	GLOBAL	135.57	BCP	(405.37)	BTS	242.43	GLOBAL	(288.24)	EGCO	324.76	OSP	(245.35)	SISB	313.4	PTTGC	-545.1
20	TISCO	222.48	SAWAD	(210.17)	KAMART	128.47	KTC	(396.14)	AMATA	241.81	SAWAD	(286.07)	SPRC	290.57	AWC	(223.39)	MASTER	301.1	OR	-539.9

**Most Active Volume (shares)**

	Total Volume Shares ( 29 กุมภาพันธ์ 2567 )					%
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.	
1	24CS	304,501	598,400	902,901	-293,899	12.73
2	2S	800	1,000	1,800	-200	0.46
3	7UP	301,200	600	301,800	300,600	2.09
4	A	-	1	1	-1	0.05
5	A5	65,100	129,700	194,800	-64,600	3.04
6	A5-W2	70	150,070	150,140	-150,000	18.37
7	AAI	1,359,700	2,650,300	4,010,000	-1,290,600	16.53
8	AAV	1,840,000	9,110,105	10,950,105	-7,270,105	21.27
9	ABM	-	1,800	1,800	-1,800	1.51
10	ACC	430,100	61,600	491,700	368,500	2.68
11	ACE	56,600	253,100	309,700	-196,500	3.28
12	ACG	-	3,000	3,000	-3,000	6.34
13	ADB	2,000	-	2,000	2,000	0.72
14	ADD	500	2,500	3,000	-2,000	1.76
15	ADVANC	2,972,472	4,017,617	6,990,089	-1,045,145	33.49
16	ADVCE	785,309	858,024	1,643,333	-72,715	3.30
17	AEONTS	20,613	48,972	69,585	-28,359	29.26
18	AGE	52,600	32,100	84,700	20,500	2.52
19	AH	160,401	586,500	746,901	-426,099	30.71
20	AHC	-	100	100	-100	0.96

Source : SET.ORTH

**Most Active Value (shares)**

	Total Value Shares ( 29 กุมภาพันธ์ 2567 )					%
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.	
1	24CS	452,726.44	873,682.00	1,326,408.44	-420,955.56	12.78
2	2S	2,464.00	3,120.00	5,584.00	-656.00	0.46
3	7UP	117,480.00	236.00	117,716.00	117,244.00	2.07
4	A	0.00	5.00	5.00	-5.00	0.05
5	A5	212,400.00	422,246.00	634,646.00	-209,846.00	3.03
6	A5-W2	1.40	6,002.80	6,004.20	-6,001.40	18.90
7	AAI	5,455,474.00	10,524,566.00	15,980,040.00	-5,069,092.00	16.57
8	AAV	4,168,466.00	20,612,697.40	24,781,163.40	-16,444,231.40	21.24
9	ABM	0.00	2,430.00	2,430.00	-2,430.00	1.51
10	ACC	179,641.00	26,344.00	205,985.00	153,297.00	2.68
11	ACE	82,902.00	381,062.00	463,964.00	-298,160.00	3.32
12	ACG	0.00	3,690.00	3,690.00	-3,690.00	6.32
13	ADB	1,880.00	0.00	1,880.00	1,880.00	0.71
14	ADD	2,785.00	14,125.00	16,910.00	-11,340.00	1.78
15	ADVANC	598,512,243.00	810,433,308.00	1,408,945,551.00	-211,921,065.00	33.49
16	ADVCE	3,334,062.00	3,730,420.46	7,064,482.46	-396,358.46	3.30
17	AEONTS	3,072,604.50	7,230,120.50	10,302,725.00	-4,157,516.00	29.28
18	AGE	114,720.00	70,020.00	184,740.00	44,700.00	2.49
19	AH	3,854,094.40	14,096,060.00	17,950,154.40	-10,241,965.60	30.73
20	AHC	0.00	1,810.00	1,810.00	-1,810.00	0.96

# 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) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้มาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามี 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 รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ 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 <sup>1</sup>	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 <sup>2</sup>	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
AMANA	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
ณัฐวิชัย	ภูสุนทรศรี	นักวิเคราะห์	087077	02 829 6999 Ext. 2204	nattawat.po@kfsec.co.th	อาหาร, การแพทย์, พาณิชย
ณัฐ	แก้วบริสุทธ์สกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์				เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร  และกลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้าง