

SET Index

Current 1,325.34

MktCap(MB) 16,356,953

ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2567

สารบัญ

กลยุทธ์การลงทุน	1-4
คาดการณ์ SET Index	5
Apple wealth's Portfolio	6
กลุ่มอุตสาหกรรม	
➤ กลุ่มพลังงานและปิโตรฯ	7-8
➤ กลุ่มพาณิชย์	9-10
➤ กลุ่มการแพทย์	11-12
➤ กลุ่มสื่อสาร	13
➤ กลุ่มพัฒนาอสังหาฯ	14
➤ กลุ่มพัฒนาอสังหาฯ	15
ข้อมูลทางสถิติ	16

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน ส.ค.67

ดัชนี SET ก.ค. 67 +1.53%MoMรายย่อยขึ้น 4.84 พัน ลบ. ขณะที่ต่างชาติขาย 1.75 พัน ลบ. สถาบันขาย 2.4 พัน ลบ. และพอร์ตโบรกขาย 691 ลบ. ได้แรงหนุนจากกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ หลัง DELTA รายงานกำไร Q2/67 ดีกว่าคาด กอปรตลาดคาดเฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ยปี 2-3 ครั้ง ส่งผลให้ต้นทุนการเงินลดลง และคาดเป็นบวกต่อ Fund Flow ต่างชาติมีโอกาสไหลเข้าลงทุนในตลาดแถบอาเซียนเพิ่มมากขึ้น ขณะที่กลุ่มที่ปรับลดลง คือ บรรจภัณฑ์และไฟแนนซ์ แต่ดัชนี SET เริ่มฟื้นตัวหลังมีความชัดเจน ม.ดิจิทัล วอลเล็ต และการปรับเงื่อนไขกองทุน Thai ESG คาดจะส่งผลให้เม็ดเงินลงทุนปีนี้น่าจะเพิ่มขึ้นราว 2-3 หมื่น ลบ. ประเด็นที่ต้องติดตาม ส.ค. ศาล รธน. วินิจฉัยกรณียุบพรรคก้าวไกลวันที่ 7 ส.ค., วินิจฉัยคุณสมบัตินายกฯ วันที่ 14 ส.ค., สภาพัฒนารายงาน GDP ไทย Q2/67 วันที่ 19 ส.ค. ฝ่ายวิเคราะห์ประเมินดัชนี SET ส.ค. เคลื่อนไหวในกรอบ 1,270 - 1,350 เทคเบส F/PE 13.7 - 14.5 X คาดได้แรงหนุนจากกำไร Q2/67 ดีขึ้น, เม็ดเงินใหม่จากกองทุน Thai ESG แนะนำทยอยซื้อกลุ่มอาหาร & เครื่องดื่ม CPF, GFPT, TU, ITC, AAI, OSP, SAPPE / กลุ่มค้าปลีก CPALL, CPAXT / กลุ่มที่มี ESG เรตติ้ง AAA, AA และมีปัจจัยพื้นฐานดี เช่น ADVANC, INTUCH, THCOM / KBANK, BBL, KTB / AMATA, WHA / BDMS, BCH / GULF, GPSC

กลุ่มพลังงาน-ปิโตรฯ "Neutral" Top pick: GULF*, CKP*, GPSC*

ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มแกว่งตัวอยู่ในกรอบ US\$75-85/bbl โดยมีปัจจัยหนุนจากสถานการณ์ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ในภูมิภาคตะวันออกกลางและยุโรปตะวันออก รวมถึงคาดการณ์ FED จะเริ่มปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.ย.67 อย่างไรก็ตามมีปัจจัยกดดันจากอุปทานน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่โอเปกพลัสจะทยอยผ่อนนโยบายปรับลดการผลิตน้ำมันดิบโดยสมัครใจตั้งแต่ 4Q67 ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุน "Neutral" ราคาพลังงานผันผวนตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน โดยใน 2Q67-3Q67 คาดกำไรของกลุ่มโรงไฟฟ้าบางตัวจะออกมาดีและมีประเด็นบวกเฉพาะตัวเลือก GULF*, CKP*, GPSC*

กลุ่มพาณิชย์ "Neutral" Top pick: CPALL

หุ้นในกลุ่มที่มีการประกาศงบ 2Q67 ออกมาแล้วอย่าง HMPRO* และ GLOBAL* ยังไม่ได้มี Surprise ที่น่าตื่นเต้นให้กับตลาด โดยเรคาดว่าภาพรวมกำไรในช่วง 2Q67 จะเริ่มมีปัจจัยลบจากการเข้าฤดูฝน(ปลายพ.ค.-มิ.ย.) และ 3Q67 จะเป็น Low Season ต่อ ดังนั้นแล้วประเด็นบวกในการลงทุนระยะสั้นยังขาดความสดใหม่ไป แนะนำเน้นเป็นการสะสมเพื่อไปรอกำไร 4Q67 ที่จะเป็น High Season และมีโอกาสได้แรงหนุนเพิ่มเติมจากมาตรการ Digital Wallet โดยเรายังให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มเดือนนี้เป็น "Neutral" PE ของกลุ่ม COMM ยังอยู่ที่ระดับต่ำกว่า ค่าเฉลี่ย 10 ปี ทั้งนี้ ปัจจุบัน เรายังชอบหุ้นกลุ่มที่เป็นสินค้าจำเป็นต่อชีวิตประจำวัน เช่น BJC, CPALL, MEGA* มากกว่าจากกำลังซื้อในประเทศที่ยังฟื้นตัวได้ช้า เลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น CPALL(FV67@73.50 บาท) จากกำไรปกติ 2Q67 ที่คาดว่าจะดีต่อเนื่องดีกว่ากลุ่ม และมี sentiment บวก จากมีโอกาสเป็นเป้าหมายการลงทุนของกอง Thailand ESG

กลุ่มการแพทย์ "Overweight" Top pick: BDMS, BH

เบื้องต้นสำหรับ 2Q67 เราคาดว่ากำไรปกติของกลุ่มจะอ่อนตัว QoQ ตามฤดูกาลจากการเป็นฤดูร้อน+วันหยุดยาวกดดันรายได้ผู้ป่วยชาวไทย แต่ YoY ยังคาดว่าจะบวกได้เด่นต่อ มีแรงหนุนจากกลุ่มผู้ป่วย Fly-in ตะวันออกกลางหลัง รอมฎอน ปีนี้ที่มาเร็ว 10 มี.ค.67- 09เม.ย.67 เสร็จสิ้น (ปีก่อน 22 มี.ค.66- 21 เม.ย.66) ซึ่งคาดว่าจะสามารถ outweigh รายได้ผู้ป่วยประเทศคูเวตที่หายไปเนื่องจากทางคูเวตเองมีการทบทวนนโยบายการส่งตัวผู้ป่วยไปรักษาตัวนอกประเทศใหม่ได้ โดยปัจจุบัน เรายังชอบกลุ่มร.พ.ที่เน้นผู้ป่วยต่างชาติมากกว่า Potential Demand ที่สูงกว่า(จีน/ซาอุดี) ภาพรวมกลุ่มกับ SET เรายังมองเป็น Defensive ที่ดี มีความ Sensitive ต่อดอกเบี้ยน้อย เป็นบริการจำเป็น และเข้าสู่ High Season ใน Q3 นี้ เรายังจะให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มเป็น "Overweight" เลือก BDMS(FV67@35.00) และ BH(FV67@298.00) เป็น Top Picks

Analysts

Apichai Raomanachai No. 002939

Nopporn Chaykaew No. 043964

Nattawat Poosunthornsri No. 087077

Nut Kaewborisutsakul Asst. Analyst

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน ส.ค.67 (ต่อ)

กลุ่มสื่อสาร “Neutral” Top pick: ADVANC

GULF และ INTUCH และจัดตั้งเป็นบริษัทใหม่ (NewCo) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยจะมีการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดยสมัครใจแบบมีเงื่อนไข (Conditional Voluntary Tender Offer หรือ VTO) ในหุ้นสามัญของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) เพื่อเป็น ธุรกรรมปรับโครงสร้าง เพื่อพิจารณาอนุมัติวาระที่เกี่ยวข้องในธุรกรรมปรับโครงสร้าง โดยในการควบรวมบริษัทจะมีอัตราการจัดสรรหุ้นใน NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ GULF และ INTUCH นอกจากนี้ วันที่ 30 ก.ค. ครม.ไฟเขียวปรับเงื่อนไขกองทุน ThaiESG ก.ล.ต.หวังมีเม็ดเงินไหลเข้า 2-3 หมื่นล้านบาท ช่วงที่เหลือของปีนี้เตรียมออกประกาศขยายขอบเขตการลงทุนจากผู้ประเมินรายอื่น หวังมีหุ้นที่ลงทุนได้อีกกว่า 136 หุ้น หลังบอร์ดกตท.เห็นชอบแล้ว คาดบังคับใช้ 16 สิงหาคม ด้านตลท.จับมือ FTSE ยกกระดานประเมิน SET ESG Ratings มาตรฐานสากลซึ่งทำให้ Advanc ที่มี เปิดชื่อ 34 บริษัทจดทะเบียนไทย ได้รับประเมิน ESG เรตติ้ง AAA คาดว่าจะประเมินมูลค่าด้วย DCF (WACC 7.7%, Terminal 1%) ราคาเป้าหมายปี 67 =257 บาท แนะนำซื้อสะสมด้วย Up-Side 17.35%)

กลุ่มพัฒนาอสังหาฯ “Neutral” Top pick: AMATA

WHA ตั้งเป้ายอดขายที่ดิน 2,275 ไร่ในปี 24 แต่อาจจะปรับขึ้นหลังยังมีความต้องการอยู่อีกมาก ส่วนการ โอนที่ดินคาคทั้งปี โอนกว่า 2,400 ไร่สำหรับเป้าหมายที่ดินในปี 24 นี้ WHA ตั้งเป้าไว้ที่ระดับ 2,275 ไร่ (ไทย 1,650 ไร่ และเวียดนาม 625 ไร่) โดยในช่วง บาย จำนวน 1,049 ไร่ (มีเซ็นสัญญา LOI ค่าอยู่อีก 600 ไร่) ขณะที่แนวโน้มในช่วง 2H24 คาดว่ายังมีลูกค้าที่อยู่ระหว่างเจรจาอยู่โดยเฉพาะ กลุ่ม Data Center ที่มีความต้องการสูงถึง 800 15(แบ่งการลงทุนเป็น 2 ช่วง ช่วงละ 400 ไร่) ทาง WHA จึงอาจจะมีการปรับประมาณการขึ้นทั้งนี้เบื้องต้นเราประเมินยอดขายที่ดินจะอยู่ที่ 2,275 ไร่เท่ากันเป้าของทางผู้บริหาร แต่ค้ายอดโอนที่ดินขึ้นจากปี 23จำนวน11%YoY มาอยู่ที่ระดับ 2,400 ไร่ สาเหตุที่ยอดโอนสูงกว่ายอดขายเพราะส่วนหนึ่งเป็น Backlog ที่ยกมาจากสิ้นปี 23 และทำให้รายได้จากการขายที่ดินคาคไว้ที่ 8,761 ล้านบาท (+145Y) ของ ขณะที่กำไรขั้นต้นคาคไว้ที่ 58-59% ยืนสูงได้เพราะมีการปรับราคาที่ดินเพิ่ม แต่ที่ดินที่รับรู้เข้ามายังเป็นที่ดินต้นทุนเดิมอยู่ (คาคได้ผลดีอีก 1-2 ปี ก่อนกำไรขั้นต้นธุรกิจการขายที่ดินจะกลับสู่ปกติที่ 50 -55%)ประเมินมูลค่าโดยอิง กำหนดราคาเป้าหมายจาก PE ที่ 17x โดยวางเป้าหมายราคาไว้ที่ 6.30 บาท

กลุ่มธนาคาร “Neutral” Top pick: BBL, KTB

ผลประกอบการ Q2/67 ธนาคารพาณิชย์ 8 แห่งมีกำไรสุทธิรวม 61,751 ลบ. -1.18% QoQ และ +2.0% YoY ดีกว่า Bloomberg Consensus คาด +2.4% ได้แรงหนุนจาก NIM เหลือ Q2/67 อยู่ที่ 3.90% ปรับขึ้น +2 Bps QoQ, +9 Bps และกำไรจากปรับมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุน (FVTPL) ปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน Cost to Income ratio ส่วนใหญ่ยังคุมต้นทุนได้ดี ทางด้านสำรอง ECL ของธนาคารพาณิชย์ 8 แห่ง Q2/67 รวมอยู่ที่ 61,003 ลบ. +7.5 % QoQ, +%9.9 YoY เพื่อรองรับ NPL Q2/67 ปรับขึ้นอยู่ที่ 3.0% จากหนี้เสียของสินเชื่อ High Yield และลูกค้าธุรกิจรายใหญ่ 1 ราย แนวโน้มกำไรในงวด 2H/67 ยังถูกกดดันจากสินเชื่อฟื้นตัวช้า และ NIM คาดทรงตัวจาก ม.ลดดอกเบี้ยเงินกู้เพื่อช่วยเหลือกลุ่มเปราะบาง แนะนำซื้อ BBL(FV@161) ได้แรงหนุนจากสินเชื่อภาคธุรกิจ และมี Coverage ratio สูงถึง 280% / ชื่อ KTB (FV@ 21.5) ได้แรงหนุนจากสินเชื่อภาครัฐ กอปรกับสำรอง ECL ปีนี้คาคลดลง YoY หลังได้สำรองเผื่อไว้ค่อนข้างมากในปีก่อน และมี ROE คาคที่ 9.8%

Theme to Play

ประเด็นการลงทุนเดือน ส.ค.67

➤ IMF คงคาดการณ์ GDP โลกปีนี้ที่ 3.2%

IMF คงประมาณการณ์ GDP โลกปีนี้ที่ 3.2% เท่ากับคาดการณ์ เม.ย. ที่ผ่านมา และ คาด GDP โลกปีหน้าที่ 3.3% ได้ปัจจัยหนุนจากส่งออกของเอเชียโดยเฉพาะสินค้าหมวดเทคโนโลยี ขณะที่ IMF คาดปรับลดคาดการณ์ GDP สหรัฐปีนี้ที่ 2.6% ลดลงจากเดิม -0.1% และปีหน้าคาด GDP สหรัฐลดลงอยู่ที่ 1.9% เป็นผลจากตลาดแรงงาน & การบริโภคชะลอตัว และนโยบายการคลังที่ตึงตัวขึ้น ส่วน GDP ยุโรปปีนี้คาด 0.9% เพิ่มขึ้นจากเดิม +0.1% เป็นผลจากภาคบริการ & ภาคส่งออกขยายตัวดี และปีหน้าคาด 1.5% ได้แรงหนุนจากการบริโภค, การลงทุนเพิ่มขึ้นหลังดอกเบี้ยเริ่มลดลง และคาด GDP กลุ่มประเทศเกิดใหม่ & กำลังพัฒนาได้แรงหนุนจาก GDP จีนปีนี้คาดที่ 5% & อินเดียคาดที่ 7% ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องระวัง คือ เงินเฟ้อโลกอาจลดลงช้ากว่าคาดเนื่องจากเงินเฟ้อภาคบริการทรงตัวสูง ซึ่งอาจส่งผลให้ ธ.กลางหลัก ๆ ต้องตรึงดอกเบี้ยสูงนานกว่าคาด รวมถึงปัญหาการกีดกันการค้าระหว่างประเทศ

➤ เศรษฐกิจจีน Q2/67 +4.7% ต่ำกว่าคาด

GDP จีน Q2/67 เติบโต +4.7% ต่ำกว่าคาด +5.1% และชะลอตัวจาก Q1/67 ที่ +5.3% YoY ส่งผลให้ครึ่งปีแรก GDP จีนขยายตัว +5% และ Q2/67 ชะลอตัว +0.7% & คาด +1.1% & Q1/67 +1.5% QoQ ถูกกดดันจากการบริโภคชะลอตัว, ปัญหาหนี้ภาคอสังหาฯ และ ม.กีดกันการค้าจากสหรัฐ & ยุโรป ขณะที่ผลการประชุม Politburo กลาง ก.ค. ยังไม่มีมาตรการใหม่ในการแก้ไขปัญหาภาคอสังหาฯ โดยวางเป้าเศรษฐกิจจีนในภาคต่อจะขยายตัวบนเทคโนโลยีสมัยใหม่, พลังงานสะอาด, อุตสาหกรรม EV, แบตเตอรี่, โซลาร์เซลล์ และระบบควบแน่น ซึ่งจะลดการพึ่งพาอุตสาหกรรมเก่า, การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน และภาคอสังหาฯ อย่างไรก็ดี ธ.กลางจีนได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ย LPR 1 ปี, 5 ปี ลง 0.10% และ MLF 1 ปี ลง 0.20% เพื่อเสริมสภาพคล่อง

➤ สศค. ปรับเพิ่ม GDP ไทยปีนี้ที่ 2.7%

Growth (%yoy)	2565	2566	2567f			
			ณ เม.ย. 67	ณ ก.ค. 67	เทียบกับครั้งก่อน	ช่วงคาดการณ์
Real GDP	2.5	1.9	2.4	2.7	▲	2.2 ถึง 3.2
- Real Private Consumption	6.2	7.1	3.5	4.5	▲	4.0 ถึง 5.0
- Real Public Consumption	0.1	-4.6	1.9	1.2	▼	0.7 ถึง 1.7
- Real Private Investment	4.7	3.2	3.7	3.6	▼	3.1 ถึง 4.1
- Real Public Investment	-3.9	-4.6	0.6	1.0	▲	0.5 ถึง 1.5
- Real Exports of goods and services	6.1	2.1	4.0	5.1	▲	4.6 ถึง 5.6
- Real Imports of goods and services	3.6	-2.3	2.8	4.5	▲	4.0 ถึง 5.0
Trade Balance (Bil.\$)	13.5	17.0	14.4	16.2	▲	14.9 ถึง 17.5
- Export of goods (in USD)	5.4	-1.7	2.3	2.7	▲	2.2 ถึง 3.2
- Import of goods (in USD)	14.0	-3.1	3.4	3.1	▼	2.6 ถึง 3.6
Current Account (Bil.\$)	-15.7	7.0	9.3	11.0	▲	8.4 ถึง 13.6
- Current Account (%GDP)	-3.2	1.4	1.8	2.4	▲	1.9 ถึง 2.9
Headline Inflation	6.1	1.2	0.6	0.6	▼	0.1 ถึง 1.1
Core Inflation	2.5	1.3	0.8	0.5	▼	0.0 ถึง 1.0

แหล่งที่มา : สศค.

สศค. คาด GDP ไทยปีนี้จะขยายตัว 2.7% (ช่วง 2.2 – 3.2%) เพิ่มขึ้นจากเดิมคาดที่ 2.4% และฟื้นตัวจากปี 66 ที่ 1.9% YoY ได้แรงหนุนจาก 1) การส่งออกปีนี้คาดที่ 3.2% 2) จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเที่ยวไทยปีนี้คาดที่ 36 ล.คน. (ม.ค. – 21 ก.ค.67 จำนวน 19.6 ล.คน +34% YoY) จาก ม.ฟรีวีซ่าต่างชาติ 93 ประเทศเดินทางพักไทยไม่เกิน 60 วัน และ 3) การเร่งเบิกจ่ายงบประมาณปี 67 โดยประมาณการณ์ดังกล่าวยังไม่รวมผลจากโครงการดิจิทัล วอลเล็ต ที่ คาดจะส่งบวกด้าน Upside ต่อ GDP 1.2 – 1.8% ตลอดทั้งโครงการขณะที่ สศค.คาด GDP ไทย Q2/67 มีโอกาสขยายตัวมากกว่า 2% & Q1/67 ที่ 1.5% YoY จากการจัดเก็บภาษี VAT เพิ่มขึ้น 2 ไตรมาสและนักท่องเที่ยวต่างชาติ +26.3% เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันปีก่อน ส่วนปัจจัยเสี่ยงที่ต้องระวัง คือ ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์, ความผันผวนนโยบายการเงินของกลุ่มเศรษฐกิจหลัก, ผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐ, การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน และปัญหาหนี้ครัวเรือนในประเทศ

Apichai Raomanachai

Registration No. 002939

➤ SET ...ส.ค. รอคำนวณปัจจัย ศาล ธรณ. / คาดเฟดลดดอกเบี้ย

Fund Flow ของต่างชาติในตลาดหุ้นอาเซียน (TIP) ก.ค.67ซื้อสุทธิรวม +424.54 ล. ดอลลาร์ โดยขายหุ้นไทย -46.90 ล.ดอลลาร์ ซื้อหุ้นฟิลิปปินส์ +411.32 ล.ดอลลาร์ และซื้อหุ้นอินโดฯ +60.12 ล. เม็ดเงินต่างชาติเริ่มไหลเข้าซื้อหุ้นกลุ่ม TIP หลังเงินเฟ้อสหรัฐมีสัญญาณชะลอตัว ส่งผลให้เฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ยใน ก.ย. และดอลลาร์สหรัฐเริ่มอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินอาเซียน

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	
7/31/2024					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.1%	95.9%	
9/18/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.3%	10.1%	89.6%	0.0%	
11/7/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	6.2%	57.7%	36.0%	0.0%	
12/18/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	5.7%	54.3%	37.4%	2.4%	0.0%	
1/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	4.1%	40.1%	32.3%	12.6%	0.7%	0.0%	
3/19/2025	0.0%	0.0%	0.1%	3.4%	33.7%	41.9%	17.9%	2.8%	0.1%	0.0%	
4/30/2025	0.0%	0.0%	2.0%	20.6%	38.4%	28.3%	9.3%	1.3%	0.1%	0.0%	
6/18/2025	0.0%	1.4%	14.7%	32.7%	31.5%	15.4%	3.9%	0.4%	0.0%	0.0%	
7/30/2025	0.6%	7.2%	22.6%	32.2%	24.4%	10.3%	2.4%	0.3%	0.0%	0.0%	

Source : CME

ตลาดหุ้นสหรัฐ ก.ค.S&P500 +0.24%, Nasdaq -2.38% MoM นักลงทุนในตลาดหุ้นสหรัฐได้มีการปรับพอร์ตการลงทุนออกจากกลุ่มเทคโนโลยี นำโดย Nvidia -16.5% MoM และ Tesla, Alphabet ปรับลดลงหลังรายงานกำไรไตรมาสที่ผ่านมาต่ำกว่าคาด โดยสלבเม็ดเงินลงทุนเข้าซื้อหุ้นกลุ่ม Mid – Small Cap ส่งผลให้ดัชนี Russell 2000 +10.9% MoM เนื่องจากเป็นกลุ่มที่คาดว่าจะปรับดีหลังเฟดลดดอกเบี้ยใน ก.ย. หลัง US PCE มิ.ย. ลดลง 2.5% & พ.ค. 2.6% YoY และ US GDP Q2/67 +2.8% สูงกว่าคาดที่ +2.1% QoQ บ่งชี้เศรษฐกิจสหรัฐชะลอตัวแบบ Soft Landing ส่งผลให้ CME Fed Watch ซึ่งเฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ยสหรัฐปีนี้ 2 – 3 ครั้ง ส่วนตลาดหุ้นยุโรป Stoxx600 ก.ค.+1.0% MoM แมวถูกกดดันจาก LSEG คาดการณ์กำไร Q2/67 บจ. ใน Stoxx600 -0.8%YoY จากคาดการณ์กลุ่มเทคโนโลยี -31.2%, อุตสาหกรรม -9.9% YoY แต่ยังมีปัจจัยหนุนจากเงินเฟ้อยุโรปลดลง และ ECB มีโอกาสลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปีนี้ ขณะที่ MSCI Asia Pacific X Japan -0.69% MoM ปรับลดลงตามกลุ่มเทคโนโลยีในตลาดเอเชียเหนือ กอปรดัชนีหุ้นจีนฟื้นตัวช้ากว่าหลัง GDP จีน Q2/67 +4.7% & คาด +5.1% YoY ส่วนดัชนีนี้เกอ -2.37% MoM หลัง BOJ ปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% และลดการซื้อพันธบัตรญี่ปุ่นจาก 6 ลล.เยน เหลือ 3 ลล.เยน/เดือน ภายในสิ้นปี 69 ส่งผลให้ค่าเงินเยนแข็งค่าขึ้น ปัจจัยต่างประเทศ ส.ค. ติดตามผลการประชุม BOE วันที่ 1 ส.ค., การประชุมแจ็คสัน โฮล วันที่ 22 – 24 ส.ค. เพื่อติดตามแนวโน้มดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลัก

สำหรับดัชนี SET ก.ค. 67+1.53% MoM รายย่อยซื้อ 4.84 พัน ลบ. ขณะที่สถาบันขาย 2.4 พัน ลบ. และต่างชาติขาย 1.75 พัน ลบ. ได้แรงหนุนจากกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ +19.4% หลัง DELTA รายงานกำไร Q2/67 ดีกว่าคาด 40% จากอุปสงค์สินค้ากลุ่ม EV Power Solution กอปรกับได้ปัจจัยหนุนจาก US Bond Yield 10 ปีปรับลดลง ส่วนกลุ่ม ICT ปรับขึ้นรับคาดการณ์กำไร Q2/67 ดีบิด และข่าวความร่วมมือกิจการของ INTUCH & GULF ส่งผลบวกมายังบริษัทในกลุ่มเช่น ADVANC, THCOM ด้วยส่วนรายงานกำไรกลุ่มธนาคาร Q2/67 -1.2% QoQ, +2.0% YoY และดีกว่าคาด +2.4% เป็นผลจากสินเชื่อฟื้นตัวช้า กอปรกับ NPL อยู่ระดับสูงส่งผลให้ธนาคารยังต้องกันสำรอง ECL โดยนักลงทุนยังรอการรายงานงบกลุ่ม Real Sector ซึ่ง Bloomberg Consensus คาดการณ์กำไร Q2/67 บจ. ใน SET 124 บริษัทคาด +10% QoQ, +42% YoY (จากฐานต่ำปีก่อน) ถือว่ากำไร บจ. อยู่ในเกณฑ์ดี เช่น อาหาร, เครื่องดื่ม, ไอซีที, โรงไฟฟ้า ส่วนปัจจัยบวกอื่น ๆ ที่ช่วยหนุนดัชนี คือ การปรับเงื่อนไขกองทุน Thai ESG ให้หักลดหย่อนภาษีเงินได้เพิ่มเป็น 3 แสนบาท และลดเวลาถือครองลงเหลือ 5 ปี คาดจะส่งผลให้เม็ดเงินลงทุนปีนี้เพิ่มขึ้นราว 2 – 3 หมื่น ลบ. และ ม.ดิจิทัล วอลเล็ตที่จะเริ่มลงทะเบียนใน ส.ค. ขณะที่ปัจจัยการเมืองยังต้องติดตาม ศาล ธรณ.จะนัดวินิจฉัยกรณีบุกรุกป่าไภวันวันที่ 7 ส.ค. และกรณีคุณสมบัตินายกฯ เศรษฐาวันที่ 14 ส.ค.

ฝ่ายวิเคราะห์ประเมิน SET ส.ค. จะเคลื่อนไหวในกรอบ 1,270 – 1,350 บนสมมติฐาน F/PE 13.7 – 14.5 X คาดได้แรงหนุนจากกำไร Q2/67 ดีบิดดี, เม็ดเงินใหม่จากกองทุน Thai ESG โดยมีปัจจัยเสี่ยงความไม่แน่นอนของการเมืองในประเทศ และนำทยอยซื้อกลุ่มอาหาร & เครื่องดื่มที่เติบโตได้ดีตามยอดส่งออก เช่น CPF, GFPT, TU, ITC, AAI, OSP, SAPPE / กลุ่มค้าปลีก CPALL, CPAXT ได้ประโยชน์จาก ม.ดิจิทัล วอลเล็ต/ กลุ่มที่มี ESG เรตติ้ง AAA, AA และมีปัจจัยพื้นฐานดี เช่น ADVANC, INTUCH, THCOM/ KBANK, BBL, KTB / AMATA, WHA / BDMS, BCH/ GULF, GPSC

SET Index

SETส.ค....รอสัญญาณ Break out



ที่มา : TQ Professional

ภาพรวม SET Index

Resistance	1,350 - 1,370
Support	1,270 - 1,290

ดัชนี SET ก.ค.67 ปิด 1,320.86 จุด +1.53 % MoM รายย่อยซื้อ 4,847 ลบ. ต่างชาติขาย 1,752ลบ. สถาบันขาย 2,404 ลบ. และพอร์ตโบรกขาย 691 ลบ. ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย/วัน อยู่ที่ 3.66 หมื่น ลบ. -14.5% MoM โดยกลุ่มที่ปรับขึ้นคืออิเล็กทรอนิกส์ +19.4%, ไอซีที +8.0%, คาปลิค +4.5%, สื่อโฆษณา +2.7% MoM และกลุ่มที่ปรับลดลง คือ บรรจภัณฑ์ -11.3%, บริการธุรกิจเฉพาะ -9.1% และไฟแนนซ์ -8.7% MoM

สรุปกลยุทธ์การลงทุน

ดัชนี SET ก.ค. 67 เคลื่อนไหวในกรอบแนวรับ 1,290 และแนวต้าน 1,330 เป็นลักษณะ Sideway Pattern ขณะที่ RSI Indicator อยู่ที่ระดับ 52.8 เป็นสัญญาณ Neutral โดยมีสัญญาณเชิงบวกทางโครงสร้างราคา เนื่องจาก SET สามารถยืนเหนือระดับ 1,290 และไม่ได้ต่ำจุด New Low ใหม่ บ่งชี้โมเมนตัมของดัชนี SET อยู่ในทิศทางบวก ซึ่งจุดสังเกตของ SET ใน ส.ค. คาดจะมีสัญญาณ Break Out ที่ชัดเจนขึ้น ดังนั้นจึงวางกลยุทธ์ลักษณะ Follow Trend ซึ่งหากดัชนีสามารถแนวต้าน 1,330 จะเป็นสัญญาณซื้อ โดยวางแนวต้านที่ 1,350 – 1,370 กลับกันหากดัชนีปรับฐานต่ำกว่าแนวรับ 1,290 จะมีแนวรับถัดไปที่ 1,270 (ให้น้ำหนักการปรับลดลงน้อยกว่าการปรับขึ้น)

แนะนำซื้อเก็งกำไร ในหุ้นมีสัญญาณบวกทางเทคนิค เช่น ADVANC, INTUCH, CPALL, CPAXT, KTB, OSP, AAV



Source : Bloomberg

Apichai Raomanachai

Registration No. 002939

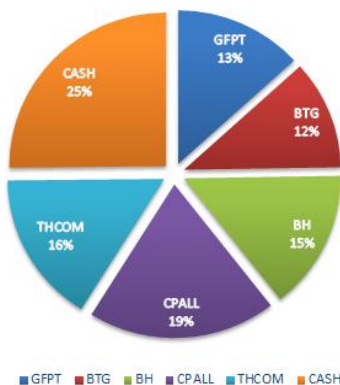
Portfolio Return -3.48%
SET Return +1.53%

SELL ITC*, KLINIQ, SAPPE*

BUY BH, CPALL, THCOM

BUY/SELL เมื่อวันที่ 23, 30 ก.ค.67

Portfolio



ที่มา Kingsford Research

Performance		
Return	-3.48%	1.53%
Date	Port NAV (RHS)	SET Index
Jul-24	260.90	1,320.86
Jun-24	270.31	1,300.96
May-24	274.77	1,345.66
Apr-24	268.68	1,367.95
Mar-24	260.89	1,377.94
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
Jan-22	249.61	1,648.81

ที่มา Kingsford Research

คำแนะนำประจำเดือน ส.ค.67

	Past Performance as of 31-Jul-2024				
	%per each period				
	1M	3M	6M	1Y	Since Inception (Sep14)
Kingsford-Port	-3.48%	-2.89%	2.80%	-12.61%	160.90%
SET	1.53%	-3.44%	-3.20%	-15.12%	-16.70%

- BH (FV @ 298.00 บาท) ประเมินกำไรสุทธิ 2Q67 อยู่ที่ 1,884 ลบ. (+7.8%YoY, -5.07% QoQ) ลดลง QoQ ตามฤดูกาล(ฤดูร้อน-ผู้ป่วยไทย) ส่วน YoY แม้มีปัจจัยลบจากผู้ป่วยประเทศคูเวตที่หายไป(คูเวตมีการทบทวนนโยบายการส่งตัวผู้ป่วยไปรักษาตัวนอกประเทศใหม่) แต่นำหนักน้อยกว่าปัจจัยบวก คือ 1.การปรับค่าบริการที่สูงขึ้น และ 2.รอมมูอนปีใหม่ที่มาเร็ว 10 มี.ค.67- 09เม.ย.67 (ปีก่อน 22 มี.ค.66- 21 เม.ย.66) ทั้งนี้ ภาพรวมทั้งปี คาดมีแรงหนุนจากโครงการขยาย Annex Building และการเพิ่มเติมใน ICU 5 จำนวน 12เตียง
- BTG*(Bloomberg Consensus @ 25.25 บาท) แนวโน้มผลประกอบการปกติใน 2Q67 มีโอกาสพลิกเป็นกำไร หนุนจากสภาพอากาศร้อนส่งผลต่ออุปทาน ประกอบการสถานการณ์ราคาหมูเดือนเริ่มคลี่คลายลง ทำให้ราคาสุกรในประเทศไทยและกัมพูชาที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วนราคาไก่มีทิศทางปรับตัวดีขึ้นเช่นกันหนุนจากความต้องการจากยุโรปและญี่ปุ่น ขณะที่ต้นทุนอาหารสัตว์ยังอยู่ในระดับต่ำและมีแนวโน้มปรับลดลงทั้งข้าวโพดและถั่วเหลืองจากผลผลิตในการเพาะปลูกสูงขึ้น ดังนั้นจึงส่งผลบวกต่ออัตรากำไร
- CPALL (FV @ 73.50 บาท) หนุนกลุ่มค้าปลีกมี Sentiment บวก หลังความชัดเจนของนโยบาย Digital Wallet สูงขึ้น/ ประเมินกำไรสุทธิ 2Q67 ของ CPALL ที่ 5.89 พันลบ., -7%QoQ, +33%YoY/ YoY ได้จาก 1.แรงหนุนรายได้ 7-11 ที่ได้ประโยชน์จาก Traffic การเดินทางทางสูงขึ้น และสภาพอากาศร้อน และ 2.การเน้นไปที่สินค้าที่มีมาร์จิ้นสูงกว่า เช่น สินค้า Ready-to-Eat และเครื่องดื่มหนุน GPM นอกจากนี้ เราคาดว่า CPALL จะเป็นหนึ่งในหุ้นที่เป็นเป้าหมายลงทุนของ TESI จากอยู่ใน SETESG Index และได้ SET ESG Ratings AAA
- GFPT* (Bloomberg Consensus @ 15.60 บาท) กำไรสุทธิงวด 1Q67 +QoQ +YoY ปัจจัยบวกหลัก คือ เนื้อไก่แปรรูปส่งออกที่สูงขึ้นทั้งในส่วนของ Volume ขายของ GFPT เอง และในส่วนของฝั่ง Equity Income(ทั้ง GFN และ McKey) ด้านการดำเนินงาน 2Q67 คาดว่าคงจะยังอยู่ในเกณฑ์ดี BB consensus คาดกำไรสุทธิที่ 528.25 ลบ. (+51.39%YoY, +13.37%QoQ) Support ด้วยมูลค่าการส่งออกของไทยช่วง 2Q67 ที่ไต่แปรรูป+16.85%YoY, +6.50%QoQ ส่วนราคาขายไก่ไทยยังมีแนวโน้มที่ดี
- THCOM(FV @ 17.00 บาท) ประเมินการดำเนินงานปกติในช่วง 2Q67 เริ่มเห็นการฟื้นตัว QoQ จากการรับรู้รายได้ LTC ได้เต็มไตรมาส ส่วนภาพรวมครึ่งปีหลังคาดว่าจะมีความชัดเจนในแง่ลูกค้าใหม่(อินเดีย) มากขึ้น ส่วนภาพระยะกลาง-ยาวคาดว่าจะมีปัจจัยบวกจาก 1.การส่งดาวเทียมใหม่ๆขึ้นวงโคจร โดยคาด 9A ขึ้นใน 1H68/ ไทยคม 9 ใน 2H68 /ไทยคม 10 ใน 3Q70 และ 2.ธุรกิจ Carbon credit (จับมือกับ แม้าหลวง)

Rank	Stock	Purchase	Weight(%)	Cost(B)	Last Price	%Gain(loss)
1	GFPT	2/28/2024	13.24%	11.70	13.00	11.1%
2	BTG	5/23/2024	11.50%	25.25	23.60	-6.5%
3	BH	7/23/2024	14.71%	247.00	246.00	-0.4%
4	CPALL	7/30/2024	19.45%	56.25	58.25	3.6%
5	THCOM	7/30/2024	15.95%	12.50	12.60	0.8%
	CASH		25.2%			

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

ที่มา: Kingsford Research

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้ผูกพันใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเปิด

ENERG

Current 18,080.54

Mkt Cap (MB) 3,173,199

วันที่ 31 กรกฎาคม 2567

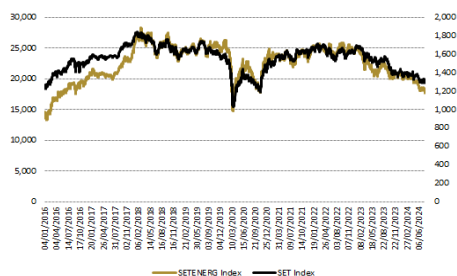
PETRO

Current 556.12

Mkt Cap (MB) 275,413

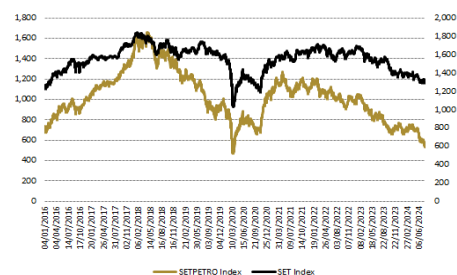
วันที่ 31 กรกฎาคม 2567

SET Index Vs SETENERG Index



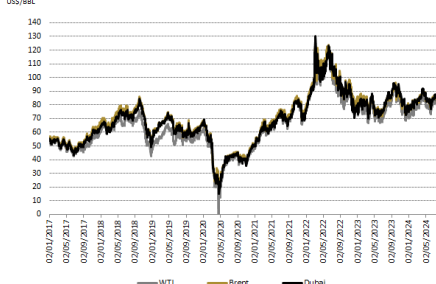
ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

SET Index Vs SETPETRO Index



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

WTI Vs Brent Vs Dubai Crude Price



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

Nopporn Chaykaew

Registration No. 043964

ราคาน้ำมันดิบเคลื่อนไหวผันผวนในกรอบ

ตลาดรอประเมินการดำเนินนโยบายทางการเงินของ FED

ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเดือน ก.ค.67 WTI +3%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$80.5/bbl Brent +2%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$84.2/bbl ส่วน Dubai +4%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$84.7/bbl ราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า อย่างไรก็ตามหากพิจารณาการเคลื่อนไหวของราคาจะเห็นว่าเป็นการปรับตัวลดลงมาตลอดนับจากจุดสูงสุดช่วงต้นเดือน โดยตลาดจับตาการประชุม FOMC วันที่ 30-31 ก.ค.67 ว่าจะส่งสัญญาณเตรียมปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.ย.หรือไม่ หลังตัวเลขเงินเฟ้อและตัวเลขการจ้างงานเป็นไปตามคาดการณ์ ซึ่งตลาดคาดว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ย 2-3 ครั้งในปีนี้ออกจากการเลือกตั้งประธานาธิบดีของสหรัฐฯ ทำให้ต้องติดตามทิศทางนโยบายด้านพลังงานของทั้งของ Donald Trump และ Kamala Harris ที่อาจส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันดิบสหรัฐฯ รวมไปถึงนโยบายทางด้านเศรษฐกิจและสงครามการค้าที่อาจส่งผลกระทบต่อความต้องการใช้น้ำมัน ส่วนประเด็นทางด้านเศรษฐกิจของจีนซึ่งเป็นผู้นำเข้าน้ำมันดิบรายใหญ่มีแนวโน้มอ่อนแอลง โดยตัวเลข GDP 2Q67 ขยายตัว +4.7%YoY ในขณะที่โรงกลั่นน้ำมันในจีนมีการผลิตลดลงในเดือน มิ.ย.67 ส่งสัญญาณถึงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนยังคงเติบโตช้ากว่าที่คาดการณ์ ส่งผลให้นาฬการกลางจีน (PBOC) ได้ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ (LPR) ส่วนทางกับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ระดับเดิม ขณะที่การออกนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่เพิ่มเติมยังไม่ได้ส่งผลบวกมากนักจากปัญหาภาคอสังหาฯ กำลังการผลิตส่วนเกิน และการบริโภคที่ชะลอตัว

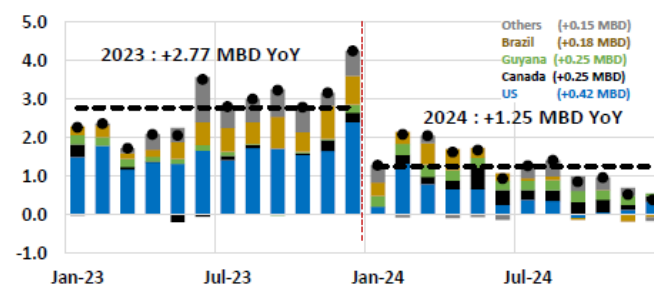


ที่มา TOP

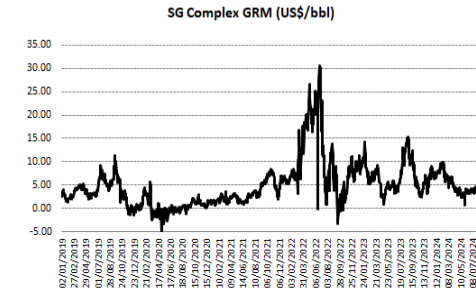
ปัจจัยด้านภูมิรัฐศาสตร์ร้อนแรง แต่ตลาดไม่ได้ให้น้ำหนัก

สำหรับสถานการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลางยังคงตึงเครียดและมีแนวโน้มขยายวงกว้างขึ้นหลังอิสราเอลโจมตีกลุ่มฮิซบอลเลาะห์ ขณะเดียวกันการเจรจาหยุดยิงกับกลุ่มฮามาสรอบใหม่คาดหวังอะไรไม่ได้มาก อย่างไรก็ตามจะเห็นได้ว่าตลาดไม่ได้ให้น้ำหนักประเด็นดังกล่าว เนื่องจากมีปัจจัยกดดันทางด้านอุปทานน้ำมันดิบสหรัฐฯ ปี 67 ปรับเพิ่มขึ้นสูงสุดในประวัติศาสตร์ ส่งผลให้ปัจจุบันเป็นประเทศผู้ผลิตน้ำมันดิบสูงสุดเป็นอันดับ 1 ของโลก และมีส่วนแบ่งการตลาดในการส่งออกน้ำมันดิบมากขึ้นเรื่อยๆ ทำให้ปัจจุบันความสำคัญของกลุ่มโอเปกน้อยลงไปมาก นอกจากนี้การทยอยผ่อนนโยบายปรับลดการผลิตน้ำมันดิบโดยสมัครใจของกลุ่มโอเปกตั้งแต่เดือนต.ค.67 ถึงเดือนก.ย.68 ส่งผลให้ตลาดกังวลต่ออุปทานที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

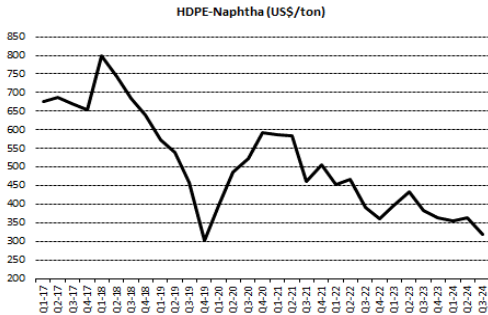
B Non-OPEC Production Growth YoY by Main Country (excl Russia), MBD (1)



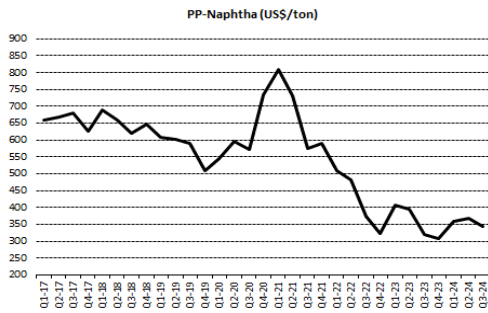
ที่มา TOP



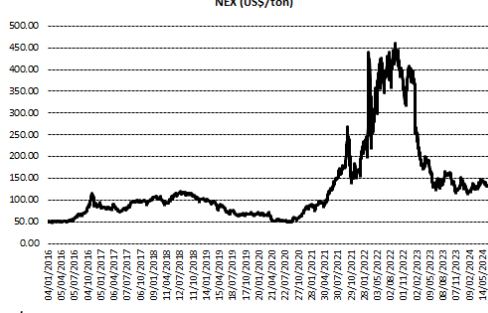
ที่มา: Kingsford Research, Aspen



ที่มา: Kingsford Research, PTGTC



ที่มา: Kingsford Research, PTGTC



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

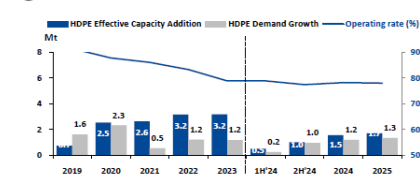
ค่าการกลั่นฟื้นตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2

ค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยเดือน ก.ค.67 +10%MoM อยู่ที่ US\$4.1/bbl ฟื้นตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 หลังผ่านช่วงที่อุปสงค์ปรับตัวลดลงตามฤดูกาล โดย spread น้ำมัน Gasoline ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากโรงกลั่นในภูมิภาคเริ่มมีการปรับลดการผลิต (cut run) ส่งผลให้อุปทานในภูมิภาคลดลง ประกอบกับ spread น้ำมันเตายังอยู่ในเกณฑ์ดีจากความต้องการใช้ของบริษัทเดินเรือที่ปรับเส้นทางการขนส่งไกลขึ้นจากสถานการณ์ความไม่สงบในแถบทะเลแดง ในขณะที่ spread น้ำมันสำเร็จรูปกลุ่ม Middle Distillates ทรงตัวแถว US\$14-15/bbl ถูกกดดันจากระดับสินค้าคงคลังในภูมิภาคที่สูง รวมถึงอุปสงค์จากภาคเกษตรและอุตสาหกรรมชะลอตัวในช่วงฤดูมรสุม ส่วนภาพรวมในช่วง 2Q67 ค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยอยู่ที่ US\$3.5/bbl ลดลง -52%QoQ, -16%YoY ส่งผลให้ผลการดำเนินงานของหุ้นกลุ่มโรงกลั่นอ่อนตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ แต่ยังมีกำไรจากสต็อกฯ มาช่วยบางส่วน สำหรับ Outlook 3Q67 คาดค่าการกลั่นทยอยฟื้นตัวจากโรงกลั่นบางแห่งเริ่ม cut run แต่จะถูกจำกัดจาก spread Gasoline ตกต่ำในช่วงต้นเดือน ก.ค.จากความต้องการใช้ในช่วง US driving season ไม่ได้เติบโตดีอย่างคาด ดังนั้นในเชิงกลยุทธ์เราให้รอซื้อเมื่ออ่อนตัว ช่วงสั้นยังมีข่าวลบเฉพาะตัวกดดัน TOP คนงานโครงการ CFP ประท้วงอาชญากรรมต่อแผนการ COD ส่วนโรงกลั่นที่มีธุรกิจสถานีบริการอยู่ด้วย BCP BSRC SPRC อาจถูกกระทบจากการเข้ามาแทรกแซงของภาครัฐ

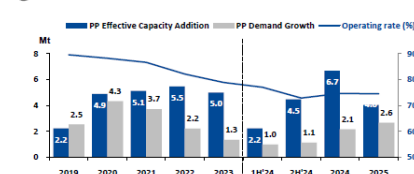
ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรฯ ถูกกดดันจากอุปสงค์ฟื้นตัวช้า

ธุรกิจปิโตรเคมีในเดือน ก.ค.67 ราคาผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง แต่ต้นทุน feedstock (Naphtha และ Condensate) สูงขึ้น ส่งผลให้ spread ผลิตภัณฑ์อ่อนตัวลง โดยกลุ่มอะโรมาติกส์ spread PX ลดลง MoM เช่นเดียวกับกลุ่มโอเลฟินส์ spread PE/PP ลดลง MoM จากอุปสงค์ที่อ่อนแอ และอุปทานในตลาด สงครามการค้า และอัตราดอกเบี้ยที่สูงเป็นเวลานาน ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้า และทำให้อุตสาหกรรมปิโตรฯ ยังถูกกดดันอยู่

A AP/ME HDPE Capacity Addition vs. Demand Growth



B AP/ME PP Capacity Addition vs. Demand Growth



ที่มา TOP

ราคาก๊าซหุงต้มเริ่มขึ้นจากราคา LNG Spot ที่ฟื้นตัว

ราคาก๊าซหุงต้ม NEX เฉลี่ยในเดือน ก.ค.67 +2%MoM อยู่ที่ US\$136/bbl ทิศทางของราคาทางตัวสูง จากความต้องการนำเข้าก๊าซหุงต้ม Thermal Coal ของจีนเพื่อการผลิตไฟฟ้า นอกจากนี้ยังได้แรงหนุนจากราคา LNG Spot ในภูมิภาคที่เริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น US\$12-13/MMBtu จากการ restocking สำหรับแนวโน้มในปี 67 คาดตลาดยังอยู่ในช่วงของการปรับสมดุล

น้ำหนักรถลงทุน “Neutral” Top Pick: GULF*, CKP*, GPSC*

ฝ่ายวิจัยคงน้ำหนักการลงทุนของกลุ่มฯ ที่ “Neutral” แนวโน้มราคาพลังงานผันผวนตามการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน โดยมีปัจจัยกำหนดทิศทางจากนโยบายทางการเงินของธนาคารสหรัฐฯ และความคาดหวังต่อการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน โดยใน 2Q67 เราคาดผลประกอบการของกลุ่มโรงไฟฟ้าจะออกมาดีเลือก GULF* (Consensus FV@B\$56.50) ความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงในช่วงฤดูร้อน มีประเด็นบวกจากการประกาศควบรวมกิจการกับ INTUCH และการลงทุนด้าน Data center เก่งกำไร CKP*, GPSC* จากปัจจัยฤดูกาลเข้าหน้าฝน หนุนการผลิตไฟฟ้าในช่วง 3Q67

Key Stock Highlights

Priced as of: 31 Jul 2024		Current Price	Target Price	Upside	Net Profit			EPS			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
Stock	Rec	(฿)	(฿)	(%)	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E
BCP	BUY	31.50	48.00	52.4%	13,233	11,696	11,059	9.61	8.49	8.03	5.2%	-11.6%	-5.5%	3.3	3.7	3.9	0.60	0.54	0.49	6.3%	8.3%	7.8%
IRPC	HOLD	1.47	2.20	49.7%	(2,923)	2,057	3,931	-0.14	0.10	0.19	-33.0%	-170.4%	91.1%	-10.3	14.6	7.6	0.40	0.39	0.38	2.0%	2.7%	5.4%
PTTEP	BUY	147.00	175.00	19.0%	76,706	81,755	77,115	19.32	20.59	19.42	8.2%	6.6%	-5.7%	7.6	7.1	7.6	1.17	1.00	0.94	6.5%	6.8%	6.3%
PTGTC	HOLD	27.25	39.00	43.1%	999	6,021	7,155	0.22	1.34	1.59	-111.4%	502.6%	18.8%	123.0	20.4	17.2	0.43	0.42	0.42	2.8%	2.2%	2.6%
TOP	BUY	50.50	63.00	24.8%	19,443	12,865	21,995	8.70	5.76	9.85	-40.5%	-33.8%	71.0%	5.8	8.8	5.1	0.68	0.66	0.61	6.7%	4.9%	8.2%
PTT	BUY	32.00	39.00	21.9%	112,024	94,916	97,750	3.92	3.32	3.42	22.9%	-15.3%	3.0%	8.2	9.6	9.4	0.82	0.77	0.75	6.3%	6.3%	6.3%
BANPU	HOLD	4.96	6.45	30.0%	5,434	6,560	6,028	0.54	0.65	0.60	-88.7%	20.7%	-8.1%	9.1	7.6	8.2	0.38	0.36	0.36	9.1%	9.1%	9.1%
Industry					224,917	215,870	225,033	3.16	3.04	3.16	-6.3%	-4.0%	4.2%	8.3	8.6	8.2	0.79	0.74	0.71	6.1%	6.1%	6.2%

ที่มา Kingsford Research *ยังไม่อยู่ใน Coverage ของฝ่ายวิจัย

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือที่ระบุดังกล่าว ใด ๆ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่รับประกันใด

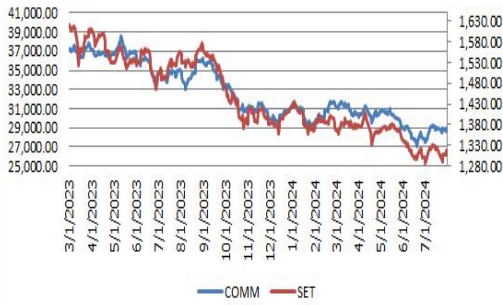
COMM

Current 29,215.28

Mkt Cap (Btmn) 1,599,826

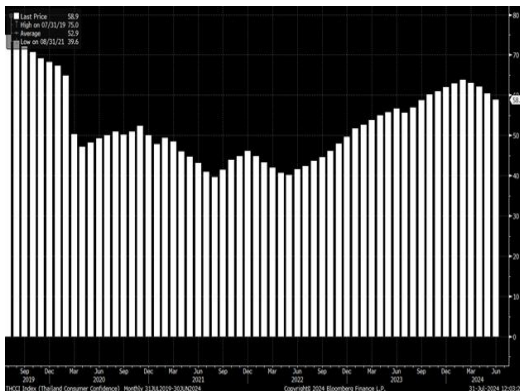
วันที่ 31 กรกฎาคม 2567

SET VS COMM



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

THAI CCI



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

2Q67 คาดกำไรยังไม่ฟื้นตัว

ส่วน Q3 เป็น low season ดังนั้นเน้นสะสม

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค มิ.ย.67 ลดต่อ ต่อเนื่อง

มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยรายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ โดย ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคประจำเดือน มิ.ย. ปี พ.ศ.2567 อยู่ที่ 58.9 ปรับตัวลดลงจาก เดือน พ.ศ. 67 ที่ 60.5 ลดลง 1.6 จุด หรือคิดเป็น รว -2.64% เป็นการปรับตัวลดลงเป็นเดือนที่4 และเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 9 เดือน ขณะที่ในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางาน และ ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตก็ปรับตัวลดลงเช่นกัน โดยเมื่อพิจารณาในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางานเดือน มิ.ย. 67 จะอยู่ที่ 56.1 ลดลงจาก 57.6 และดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตเดือน มิ.ย. 67 อยู่ที่ 67.9 ลดลงจาก 69.8 ถูกกดดันจากสภาพเศรษฐกิจที่ยังฟื้นตัวได้ช้า ค่าครองชีพที่สูงขึ้น, ราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศที่อยู่ในระดับสูง, และ กนง.ยังคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 2.50%(กระแสเงินสดของผู้มีหนี้ไม่บรรเทาลง) มีน้ำหนักมากกว่าปัจจัยบวก เช่น ราคาสินค้าทางการเกษตรที่อยู่ระดับสูงในบางรายการหนุนรายได้เกษตรกรสูงขึ้น(ดัชนีรายได้เกษตรกร 2Q67 +YoY ทั้ง 3เดือน) ทั้งนี้ ในส่วนของภาพรวมกำลังซื้อในประเทศ เรายังประเมินว่าจะฟื้นตัวได้ช้าต่อ ซึ่งนอกจากดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลงแล้ว ในส่วนของตัวเลขเกี่ยวกับงาน มิ.ย.67 ที่ผ่านมา ตัวเลขผู้มีงานทำ อยู่ที่ 40.40 ล้านคน +0.27%YoY,+3.22%MoM อัตราว่างงานที่ 0.9%(จาก พ.ศ.67 ที่ 1.2% และ มิ.ย.66 ที่ 0.9%) แต่การเพิ่มหลักๆของตัวเลขผู้มีงานทำจากเดือนพ.ศ.67 เป็นงานเกษตรกรรม ขณะที่ในส่วนของนักท่องเที่ยวที่เข้าไทยแม้ยังเป็นตัวเลขที่บวกดี แต่พบว่าการใช้จ่ายต่อรายลดลงจากช่วง Precovid ปี62 โดยในช่วง 1Q67 รายได้จากนักท่องเที่ยวต่อรายอยู่ที่ราว 4.86 หมื่นบาท -6%(เทียบกับปี62 ที่ 5.16 หมื่นบาท) ดังนั้นแล้ว เรายังแนะนำให้มีความระมัดระวังในกลุ่มหุ้นที่ซบ โดยยังจะเน้นไปที่กลุ่มสินค้าจำเป็นต่อชีวิตประจำวันเป็นหลักมากกว่า อาทิเช่น BJC, MEGA*, CPALL เป็นต้น

ยังไม่มีประเด็นการลงทุนใหม่เป็นพิเศษ เน้นสะสมรอ 4Q67

สำหรับผลประกอบการในส่วนของ 2Q67 เบื้องต้น เราคาดว่าจะมีแรงหนุนในเดือนเม.ย. แต่ช่วงปลายพ.ศ.-มิ.ย. เริ่มเห็นฝนตกมากขึ้นแล้วส่งผลให้ ภาพรวมงบ 2Q67 ยังไม่น่าฟื้นตัวตามฤดูกาล โดย เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q67 ของ BJC, CPALL, และ CRC ออกมาอยู่ที่ 1,206 ลบ. (-0.3%YoY, +182% QoQ), 5,885 ลบ. (+33%YoY, -7% QoQ), และ 1,930 ลบ.(+23%YoY, -11% QoQ) ตามลำดับ ขณะที่หุ้นในกลุ่มที่มีการประกาศงบออกมาแล้วอย่าง HMPRO* และ GLOBAL* ยังไม่ได้มี Surprise ที่น่าตื่นเต้นให้กับตลาด นอกจากนี้ ในช่วงระยะถัดไป จะเริ่มเข้าสู่ไตรมาส3ที่เป็น Low Season รวมถึง มีความเสี่ยงเริ่มสูงขึ้นทั้งในส่วนของฝั่งรายได้และ ค่าใช้จ่าย จาก 1. ค่าใช้จ่ายที่อยู่ในระดับสูงทั้งด้านพลังงาน และค่าแรง 2.การแข่งขันที่ทวีความรุนแรงขึ้นในประเทศ และ 3. ความเสี่ยงในด้านดอกเบี้ย โดย ดัชนี COMM มีความอ่อนไหวต่อดอกเบี้ยสูงกว่า SET จาก D/E ที่ 96.36%(SET ที่ 87.16%) อย่างไรก็ตาม เรายังให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มเป็น "Neutral" เทาตลาด ไม่ใช่ต่ำกว่าตลาด เนื่องจาก เราคาดว่าจะการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในกลุ่มสะท้อนความเสี่ยงที่กล่าวถึงไปมากแล้ว ขณะที่ไตรมาสที่4 จะเข้าสู่ High Season และมีโอกาสที่จะมีแรงหนุนจากมาตรการ Digital Wallet ถ้ามีการใช้ได้ทัน หลังม.ดังกล่าวมีความชัดเจนมากขึ้นและคาดว่าจะเริ่มลงทะเบียนได้ในช่วงเดือนส.ค.67

Nattawat Poosunthornsi

Fundamental Analysis

ID No. 087077

Tel 02-829-6999

Email : nattawat.po@kfsec.co.th

น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มเป็น Neutral

Top Pick: CPALL

หุ้นในกลุ่มที่มีการประกาศงบ 2Q67 ออกมาแล้วอย่าง HMPRO* และ GLOBAL* ยังไม่ได้มี Surprise ที่น่าตื่นเต้นให้กับตลาด โดยเราคาดว่าภาพรวมกำไรในช่วง 2Q67 จะเริ่มมีปีจ้ยลบจากการเข้าฤดูฝน(ปลายพ.ค.-มิ.ย.) และ 3Q67 จะเป็น Low Season ต่อ ดังนั้นแล้วประเด็นบวกในการลงทุนระยะสั้นยังขาดความสดใหม่ไป แนะนำเน้นเป็นการสะสมเพื่อไปรอกำไร 4Q67 ที่จะเป็น High Season และมีโอกาสได้แรงหนุนเพิ่มเติมจากมาตรการ Digital Wallet โดยเรายังให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มเดือนนี้เป็น “Neutral” PE ของกลุ่ม COMM ยังอยู่ที่ระดับต่ำกว่า ค่าเฉลี่ย 10 ปี ทั้งนี้ ปัจจุบัน เรายังชอบหุ้นกลุ่มที่เป็นสินค้าจำเป็นต่อชีวิตประจำวัน เช่น BJC, CPALL, MEGA* มากกว่าจากกำลังซื้อในประเทศที่ยังฟื้นตัวได้ช้า เลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น CPALL(FV67@73.50 บาท) จากกำไรปกติ 2Q67 ที่คาดว่าจะดีต่อเนื่องดีกว่ากลุ่ม และมี sentiment บวก จากมีโอกาสเป็นเป้าหมายการลงทุนของกอง Thailand ESG

Price as of 7/31/2024	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside (%)	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
				23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E
BJC	20.70	31.00	49.76%	4,795	4,831	5,873	1.20	1.21	1.47	-4.31%	0.75%	21.56%	17.30	17.17	14.13	0.69	0.68	0.66	3.86%	2.90%	3.23%
CPALL	58.25	73.50	26.18%	18,482	20,817	23,357	2.06	2.32	2.60	39.26%	12.63%	12.21%	28.31	25.14	22.40	4.71	4.31	3.93	1.29%	1.77%	1.99%
CRC	31.75	45.00	41.73%	8,016	8,874	9,849	1.33	1.47	1.63	11.73%	10.70%	10.99%	23.89	21.58	19.44	2.86	2.64	2.43	1.51%	1.73%	1.85%
COM7*	20.40	21.56	5.68%	2,931	3,010	3,325	1.22	1.25	1.39	-5.95%	2.69%	10.47%	16.70	16.27	14.72	7.67	5.14	4.27	4.90%	3.51%	3.77%
DOHOME*	11.20	12.05	7.54%	586	958	1,252	0.19	0.31	0.41	-24.39%	63.47%	30.75%	59.07	36.13	27.64	2.81	2.73	2.51	0.20%	0.50%	0.66%
MEGA*	36.50	49.43	35.42%	1,991	2,499	2,657	2.28	2.87	3.05	-11.09%	25.56%	6.31%	15.99	12.73	11.98	3.63	3.13	2.88	4.41%	4.83%	5.24%

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

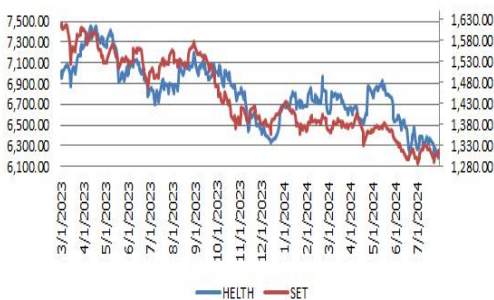
HEALTH

Current 6,241.02

Mkt Cap (Btmn) 880,903

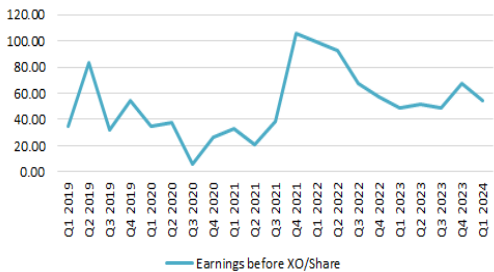
วันที่ 31 กรกฎาคม 2567

SET VS HELTH



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

Earnings before XO/Share



ที่มา: Kinasford Research. Bloomberg

ยังชอบกลุ่มร.พ. ให้น้ำหนักประเด็นบวกมากกว่าลบ การดำเนินงานปกติเข้าสู่ High Season ใน Q3

ยังคาดกำไร 2Q67 บวก YoY ส่วน QoQ หดตัวตามฤดูกาล

เบื้องต้น ในส่วนของ 2Q67 เราคาดว่ากำไรปกติของกลุ่มจะอ่อนตัว QoQ ตามฤดูกาลจากการเป็นฤดูร้อน+วันหยุดยาวกดดันรายได้ผู้ป่วยชาวไทย แต่ YoY ยังคาดจะบวกได้เด่นต่อ จาก 1.ร.พ.ขนาดกลางส่วนใหญ่ มีการเพิ่ม Capacity ช่วง PostCovid-19 และเริ่มเข้าสู่ระยะ breakeven 2.จำนวนผู้ป่วยในหัวโตใหญ่ที่เร่งตัวขึ้นในช่วงเดือนมิ.ย.67 และ 3.กลุ่มผู้ป่วย Fly-in ตะวันออกกลางหลังรอมฎอน ปีนี้ที่มาเร็ว 10 มี.ค.67- 09เม.ย.67 เสร็จสิ้น (ปีก่อน 22 มี.ค.66- 21 เม.ย.66) ซึ่งคาดว่าจะสามารถ outweigh รายได้ผู้ป่วยประเทศคูเวตที่หายไปเนื่องจากทางคูเวตเองมีการทบทวนนโยบายการส่งตัวผู้ป่วยไปรักษาตัวนอกประเทศใหม่ได้ โดยเราคาด กำไรสุทธิของ BDMS, BCH, BH, CHG ออกมาอยู่ที่ 3,464 ลบ.(-15%QoQ, +13%YoY), 303 ลบ.(-5%QoQ, +7%YoY), 1,884 ลบ. (-5% QoQ,+8%YoY), และ 236 ลบ.(-11%QoQ, +15%YoY) ส่วนระยะถัดไป 3Q67 จะเข้าสู่ High Season ของฤดูกาล คาดกำไรสุทธิกลุ่ม จะเป็นบวกได้ต่อทั้ง QoQ YoY นอกจากนี้ในภาพระยะกลาง-ยาว กลุ่มโรงพยาบาลจะได้ประโยชน์จากสภาพสังคมไทยเปลี่ยนเป็นสังคมผู้สูงอายุ และจะประโยชน์จากการเปิดตลาดใหม่(ซาอุฯ) รวมถึงการเป็น Medical Hub ในภูมิภาค นอกจากนี้ จากสภาพตลาดหุ้นไทยที่ ปัจจุบัน มีความผันผวนทั้งปัจจัยในประเทศ(การเมือง/การเติบโตของ GDP ที่ต่ำกว่าภูมิภาค) และปัจจัยนอกประเทศ(ความเสี่ยงความขัดแย้งในตะวันออกกลาง/กำแพงภาษีสหรัฐฯ-จีน-ยุโรป) เราจึงยังมองกลุ่มร.พ.ยังเป็น Defensive ที่ดี มีความ sensitive ต่อดอกเบี้ยน้อยกว่าตลาด(SET D/E = 87%, HEALTH D/E = 30%/from Bloomberg) ยังให้น้ำหนักการลงทุนในกลุ่ม HEALTH ในเดือน ส.ค.67 นี้เป็น "Overweight" ต่อ และชอบหุ้นที่มีสัดส่วนผู้ป่วยต่างชาติสูง(เช่น BDMS, BH) มากกว่า สืบเนื่องจากกลุ่มประกันสังคมบางส่วนยังมีความเสี่ยงระยะสั้นจากการรับเงินจริงน้อยกว่าที่ accrual ไว้จาก สปสช.(การจ่ายโรคซับซ้อน /RW) ของงวดการดำเนินงานปีก่อน(แต่จะมาสะท้อนในปีนี้)

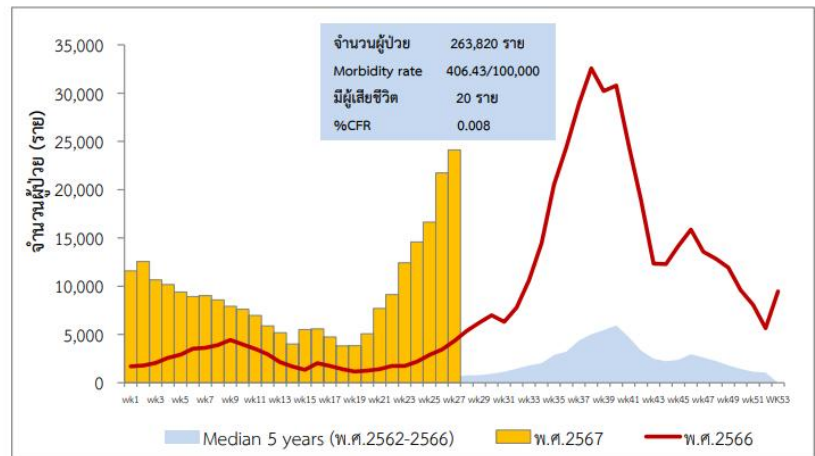
Nattawat Poosunthornsi

Fundamental Analysis

ID No. 087077

Tel 02-829-6999

Email : nattawat.po@kfsec.co.th



แหล่งข้อมูล : ระบบรายงานการเฝ้าระวังโรค 506 กองระบาดวิทยา กรมควบคุมโรค

รูปที่ 1 จำนวนผู้ป่วยและผู้เสียชีวิตในหัวโตใหญ่ รายสัปดาห์ ประเทศไทย ปี พ.ศ. 2566, 2567

เปรียบเทียบค่ามัธยฐาน 5 ปีย้อนหลัง

น้ำหนักกลุ่มเป็น Overweight; Top Picks: BDMS, BH

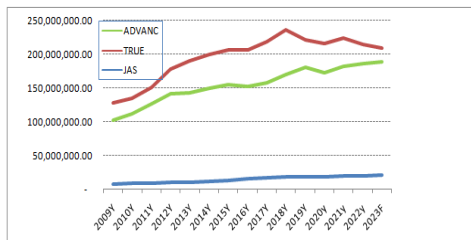
เบื้องต้นสำหรับ 2Q67 เราคาดว่ากำไรปกติของกลุ่มจะอ่อนตัว QoQ ตามฤดูกาลจากการเป็นฤดูร้อน+วันหยุดยาวกดดันรายได้ผู้ป่วยชาวไทย แต่ YoY ยังคาดว่าจะบวกได้เด่นต่อ มีแรงหนุนจากกลุ่มผู้ป่วย Fly-in ตะวันออกกลางหลัง รอมฎอน ปีนี้ที่มาเร็ว 10 มี.ค.67- 09เม.ย.67 เสร็จสิ้น (ปีก่อน 22 มี.ค.66- 21 เม.ย.66) ซึ่งคาดว่าจะสามารถ outweigh รายได้ผู้ป่วยประเทศคูเวตที่หายไปเนื่องจากทางคูเวตเองมีการทบทวนนโยบายการส่งตัวผู้ป่วยไปรักษาตัวนอกประเทศใหม่ได้ โดยปัจจุบันเราชอบกลุ่มร.พ.ที่เน้นผู้ป่วยต่างชาติมากกว่าจาก Potential Demand ที่สูงกว่า(จีน/ซาอุฯ) ภาพรวมกลุ่มกับ SET เรายังมองเป็น Defensive ที่ดี มีความ Sensitive ต่อดอกเบี้ยน้อย เป็นบริการจำเป็น และเข้าสู่ High Season ในQ3 นี้ เรายังให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มเป็น “Overweight” เลือก BDMS(FV67@35.00) และ BH(FV67@298.00) เป็น Top Picks

Price as of 7/31/2024	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside (%)	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
				23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E
BDMS	26.25	35.00	33.33%	14,375	15,824	16,983	0.90	1.00	1.07	14.03%	10.08%	7.32%	29.02	26.36	24.56	4.38	4.14	3.87	2.48%	2.47%	2.36%
BH	246.00	298.00	21.14%	7,006	7,581	8,112	8.81	9.54	10.21	41.88%	8.19%	7.01%	27.91	25.80	24.10	8.22	7.15	6.20	1.50%	2.06%	2.01%
BCH	17.20	23.00	33.72%	1,406	1,796	2,057	0.56	0.72	0.82	-53.72%	27.68%	14.53%	30.50	23.89	20.86	3.41	3.16	2.92	2.98%	1.87%	2.25%
CHG	2.40	3.40	41.67%	1,046	1,170	1,295	0.10	0.11	0.12	-62.35%	11.87%	10.66%	25.24	22.56	20.39	3.51	3.26	3.01	3.96%	2.10%	2.33%
RJH*	23.60	26.73	13.28%	420	430	416	1.27	1.31	1.26	-59.30%	2.54%	-3.41%	18.52	18.06	18.70	3.15	3.35	3.22	12.71%	5.08%	4.82%
EKH*	6.65	8.50	27.82%	297	304	312	0.43	0.42	0.43	-50.00%	-2.96%	2.72%	15.47	15.94	15.52	2.88	2.22	2.13	1.95%	4.32%	4.36%
SKR	9.80	14.80	51.02%	891	1,016	1,121	0.43	0.49	0.54	-11.92%	13.97%	10.42%	22.70	19.92	18.04	2.75	2.51	2.28	1.73%	1.52%	1.57%

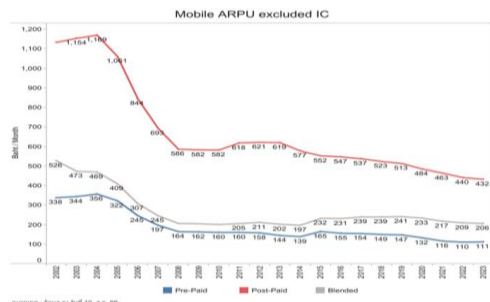
ที่มา Kingsford Research, Bloomberg, ทุนที่ขึ้น * อ้างอิง target price, net profit, BPS, DPS จาก Bloomberg และ BB consensus

ปิดทำการวันที่ 31 กรกฎาคม 2567

ที่มา Kingsford Research, Company Data



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



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

Key of Financial Highlight

Price As At 2024 End Of /2024		Current Price	Target Price	Upside	Net P/L (Bt ML)			EPS			EPS Growth			P/E(x)			P/BV			Div Yield		
Stock	Rec				22	23	24F	22	23	24F	22	23	24F	22	23	24F	22	23	24F	22	23	24F
ADVANCE	BUY	197.50	257.00	30.13%	26,001	28,446	30,681	8.75	9.57	10.32	-5.20	9.37	7.84	24.93	22.78	21.13	7.57	7.16	6.64	3.53	3.78	3.63
INTUCH	BUY		8.40	9.09%	1,514	15,689	17,417	1.17	1.45	1.61	N/A	164.74	-77.78	N/A	38.863	N/A	2.85	2.51	2.4	N/A	N/A	N/A
IRUB	BUY	67.00	82.46	23.07%	10,748	10,533	11,503	3.35	3.28	3.83	-0.1	16.77	16.77	23.82	24.13	18.08	5.48	5.68	5.77	3.12	3.66	4.61
JAS	N/A	3.20	n/a	0.00%	-1,500	-2,028	2,544	-0.17	-0.24	0.30	-0.54	41.18	225.00	N/A	N/A	53.88	12.7	5.23	1.16	N/A	N/A	29.4
THCOM	N/A	12.80	17.20	34.38%	-42	-354	266	0.4	0.32	0.23	-0.72	-20.00	-28.13	N/A	38.13	0.084	1.40	1.3	1.4	0.82	1.07	0.3

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

ข้อมูลเพื่อการพัฒนาแบบ รวบรวมจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิและตติยภูมิ จากการศึกษา ค้นคว้า รวบรวม จากเอกสาร ตำรา บทความ วิทยานิพนธ์ หนังสือ ตำรา และเอกสารประกอบคำอธิบายของสถาบันการศึกษาที่เกี่ยวข้องกับการศึกษาเกี่ยวกับหลักการวินัย และนำมาใช้เป็นเครื่องมือในการค้นหา หรือหาแนวทาง เพื่อหรือหาหลักการวินัย ที่ การดำเนินชีวิตของนักเรียนโรงเรียนสตรีศรีสุริโยทัย กรุงเทพมหานคร

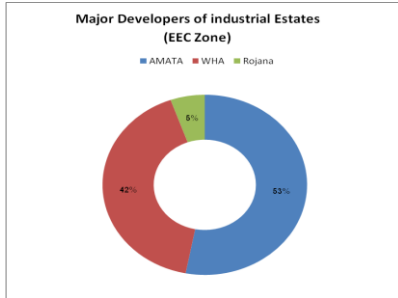
หรือไม่ก็ตาม สำหรับเป็นเอกสารในการพัฒนาของผู้อื่น โดยไม่ผ่านการแก้ไขหรือการดัดแปลงใดๆ ทั้งสิ้น

PROP

Current: 210.94 (-6.71%)

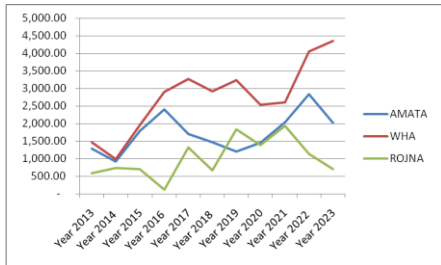
Mkt Cap (MB) 888.42

ปิดทำการวันที่ 31 กรกฎาคม 2567



ที่มา Kingsford Research, Company Data,

Total Revenue (ML)



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

(Forecast: 2022-2024)

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

นำนักการลงทุน: TRADING

เลือก WHA เป็น Top Pick

WHA คาดเติบโต จากการรับรู้ส่วนแบ่งรายได้ที่ดิน IER

คาด 2Q24 กำไรเติบโตขึ้น จากการเริ่มโอนที่ดินในนิคม IER จำนวนกว่า 300 ไร่ ซึ่งเป็นการทำ JV กันระหว่าง WHA กับ IRPC โดย WHA ถือหุ้น 60% ทำให้มีการรับรู้ผ่านส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนเข้ามาแทนที่จะรับรู้เป็นรายได้โดยตรง) ส่วนเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าลดลงเพราะยอดโอนที่ดิน ที่นับเฉพาะของ WHA เองลดลงรายได้คาดไว้ที่ 2,402 ล้านบาท (-9%YoY -27%QQ) โดยรายได้จากธุรกิจ Logistic ยังเติบโตจากพื้นที่เช่าที่เพิ่มขึ้นประมาณ 50,00 ตร.ม. ขณะที่ปริมาณการขายน้ำที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 10 % ส่วนการขายไฟฟ้โรงไฟฟ้าโซลาร์เริ่มเปิดดำเนินการ (COD) เพิ่มอีก 7 MW (รวมแล้วในช่วง 1H24 มีโรงไฟฟ้าเพิ่ม 23 MW) ขณะที่การเซ็นสัญญาเพิ่มอีก 13MW รวมแล้วในช่วง 1H24 มีจำนวน 72 MW แต่รายได้รวมที่ลดลงมาจากธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมที่แม้ว่ายอดโอนจะเพิ่มขึ้นเป็น 600 ไร่ เทียบกับ 437 ไร่ใน 2Q23 และ 581 ไร่ใน 1Q24 แต่ส่วนหนึ่งเป็นนิคมที่ถือผ่าน JV ในสัดส่วน 60% ทำให้รับรู้เป็นส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนแทน (ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนเพิ่มขึ้น 132 % YoY, 136% QoQ) ขณะที่ยอดขายที่ดินใกล้เคียงกับปีก่อนที่ระดับ 1,049 ไร่ โดยเติบโตเล็กน้อยจากนิคมที่ไทย ส่วนที่เวียดนามยังไม่มากนักอย่างไรก็ตามทาง WHA แจ้งว่ายังมีที่ดินผืนใหญ่ของลูกค้ายกลุ่ม Data Center รอเซ็นสัญญาอีกกว่า 800 ไร่ในช่วง 2 H24-1Q25 นี้ ทั้งนี้ด้วยยอดโอนที่สูง ทำให้ Backlog เหลือเพียง 850 ไร่ เทียบกับ 1,086 ไร่ ที่เป็นเป้าหมายปี 67 กำไรขั้นต้นรวมคาดที่ 53% ดีขึ้นจาก 48.4% ใน 2023 เพราะกำไรขั้นต้นธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมยังขยับสูงได้ แต่ลดลงเล็กน้อยจาก 55% ใน 1 Q24 เพราะสัดส่วนรายได้จากธุรกิจนิคมลดลง

กลุ่มนิคมอุตสาหกรรม 1H67 เติบโตจากไทยส่วนเวียดนาม รอ 2H67

AMATA คาดยอดขายที่ดิน 1Q67 ทงตัว YoY ยอดขายที่ดิน 1Q67 อยู่ที่ 312 ไร่ (ทงตัว YoY) และคิดเป็น 17% ของเป้าหมายยอดขายปีนี้ 1,800-1,900 ไร่ (1Q66 : 17%) โดยหลักเป็นโครงการอุตสาหกรรมระยะของ ไทย-จีน 189 ไร่ อมตะ ระยะ 65 ไร่ อมตะ เวียดนาม 23 ไร่ และอมตะ ชลบุรี 19 ไร่ ฐานลูกค้าหลักเป็นกลุ่มลูกค้าภาคการผลิต 32% ยานยนต์ไฟฟ้าและชิ้นส่วน 18% และเครื่องใช้ไฟฟ้า 17% และจากฐานลูกค้าจีน 86% และญี่ปุ่น 9% ทั้งนี้ AMATA เริ่มเปิดขายนิคมใหม่ คือ อมตะ ชลบุรี 2 ที่ อ.บ้านบึง ชลบุรี ด้วยพื้นที่ขายทั้งหมด 1,600 ไร่ และขายได้สะสม 40 ไร่ ด้วยราคาขายเฉลี่ย 5.5 ลบ./ไร่ โดยคาดว่าจะยอดขายจะปรับตัวดีขึ้นตัวใน 2H67 ยังมีการปรับขึ้นราคาขายสำหรับลูกค้ารายใหม่ขึ้น +10% ยอดโอนที่ดิน 1Q67 เพิ่มขึ้น +19%YoY สำหรับยอดโอนที่ดินอยู่ที่ 152 ไร่ (+19% YoY) แบ่งเป็นอมตะ ชลบุรี 68 ไร่ อมตะ ระยะ 60 ไร่ และอมตะ เวียดนาม 23 ไร่ ด้วยสัดส่วนการโอนที่ดินจากอมตะ ชลบุรี สูง 45%

เลือก Wha เป็น Top-Pick ราคาเป้าปี 67 = 6.30 บาท

WHA ตั้งเป้าหมายยอดขายที่ดิน 2,275 ไร่ในปี 24 แต่อาจจะปรับขึ้นหลังยังมีความต้องการอยู่อีกมาก ส่วนการ โอนที่ดินคาดทั้งปี ไอนกว่า 2,400 ไร่สำหรับเป้าหมายยอดขายที่ดินในปี 24 นี้ WHA ตั้งเป้าไว้ที่ระดับ 2,275 ไร่ (ไทย 1,650 ไร่ และเวียดนาม 625 ไร่) โดยในช่วง บาย จำนวน 1,049 ไร่ (มีเซ็นสัญญา LOI ค้าอยู่อีก 600 ไร่) ขณะที่แนวโน้มในช่วง 2H24 คาดว่ายังมีลูกค้าที่อยู่ระหว่างเจรจาอยู่โดยโดยเฉพาะ กลุ่ม Data Center ที่มีความต้องการสูงถึง 800 15 (แบ่งการลงทุนเป็น 2 ช่วง ช่วงละ 400 ไร่) ทาง WHA จึงอาจจะมีการปรับประมาณการขึ้นทั้งนี้เบื้องต้นเราประเมินยอดขายที่ดินจะอยู่ที่ 2,275 ไร่ เท่ากันเป้าหมายของผู้บริหาร แต่คาดยอดโอนที่ดินขึ้นจากปี 23 จำนวน 11% YoY มาอยู่ที่ระดับ 2,400 ไร่ สาเหตุที่ยอดโอนสูงกว่ายอดขายเพราะส่วนหนึ่งเป็น Backlog ที่ยกมาจากสิ้นปี 23 และทำให้รายได้จากการขายที่ดินคาดไว้ที่ 8,761 ล้านบาท (+145Y) ของ ขณะที่กำไรขั้นต้นคาดไว้ที่ 58-59% ยืนสูงได้เพราะมีการปรับราคาที่ดินเพิ่ม แต่ที่ดินที่รับรู้เข้ามายังเป็นที่ดินต้นทุนเดิมอยู่ (คาดได้ผลดีปี 1-2 ปี ก่อนกำไรขั้นต้นธุรกิจการขายที่ดินจะกลับสู่ปกติที่ 50 -55%) ประเมินมูลค่าโดยอิง กำหนดราคาเป้าหมายจาก PE ที่ 17x โดยวางเป้าหมายราคาไว้ที่ 6.30 บาท

Key of Financial Highlight

Stock	Rec	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	22.70	22.70	28.00	23.35%	2,341.35	1,884.76	2,006.32	1.5	2.21	2.32	22.95	47.33	4.98	15	10.18	9.70	1.01	1.24	1.1	2.67	2.89	3.56
AMATAV	N/A	5.80	N/A	N/A	N/A	1,045.75	493.40	1,556.00	1.12	0.13	0.46	53.42	-88.39	251.03	4.05	314.4	12.71	1.15	0.96	0.96	1.27	N/A	N/A
JCK	N/A	0.35	N/A	N/A	N/A	-269.95	581.39		-0.09	0.17		-10.00	-288.89	-100.00	17.86	15.20	2.16	1.31	1.31	0.43	N/A	N/A	N/A
PIN	N/A	7.30	N/A	N/A	N/A	324.73	1,354.79		0.28	1.17		-99.72	317.86	-100.00	17.86	15.20	6.08	1.31	1.31	2.25	4.39	2.88	8.31
ROJNA	N/A	7.75	N/A	N/A	N/A	1,139.71	955.00	1,556.00	0.56	0.16	0.75	-41.67	-71.43	368.75	16.6	10.06	10.27	0.79	0.72	0.89	3.2	5.13	5.97
WHA	BUY	5.00	5.00	5.80	16.00%	4,045.87	4,348.51	4,952.61	0.27	0.13	0.33	58.82	-51.85	153.85	18.83	16.32	14.18	2.02	2.45	2.3	2.46	3.15	6.38

* ราคาเป้าหมายของ WHA และ AMATA ราคาเป้าหมายประมาณการที่แสดงเป็นค่าเฉลี่ยจาก Bloomberg Consensus

หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์ของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่าการันตี

BANK

Current 356.53

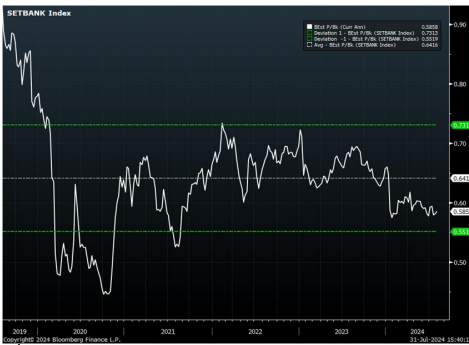
Mkt Cap (MB) 1,726,747

วันที่ 31 กรกฎาคม 2567

Forecast and target price

	REC	Current Price	Target Price	Net Profit (Mb)2024F	Dividend Yield
BBL	Buy	137	161.00	42,506	5.2%
BAY*	Hold	24.4	27.60	31,660	3.8%
SCB	Hold	103	115.00	43,914	10.2%
KBANK	Buy	131.5	154.00	45,131	5.5%
TISCO	Hold	92.5	102.00	7,037	7.8%
ttb	Trading Buy	1.69	1.78	20,851	6.9%
KTB	Buy	18.1	21.50	40,802	5.4%
KKP *	Hold	38.5	42.50	5,070	7.1%

ที่มา Kingsford Research, Company Data



ที่มา Bloomberg

น้ำหนักการลงทุน: Neutral

กำไร Q2/67 -1.1 QoQ%, +2.0% YoY ... สำรอง ECL ปรับเพิ่มขึ้น

Net Profit M.Baht	Q1/23	Q2/23	Q3/23	Q4/23	Q1/24	Q2/24	QoQ	YoY
BBL	10,129	11,292	11,357	8,863	10,524	11,807	12.19%	4.6%
KBANK	10,741	10,995	11,282	9,388	13,486	12,653	-6.18%	15.1%
SCB	10,965	11,868	9,663	10,995	11,281	10,014	-11.23%	-15.6%
KTB	10,067	10,157	10,282	6,111	11,079	11,195	1.05%	10.2%
BAY	8,676	8,425	8,096	7,732	7,543	8,209	8.83%	-2.6%
TTB	4,294	4,566	4,735	4,866	5,334	5,355	0.39%	17.3%
TISCO	1,792	1,854	1,875	1,783	1,733	1,749	0.92%	-5.7%
KKP	2,085	1,408	1,281	670	1,506	769	-48.94%	-45.4%
Total	58,749	60,565	58,571	50,408	62,486	61,751	-1.18%	2.0%

ที่มา Kingsford Research, Company Data

ผลประกอบการ Q2/67 ธนาคารพาณิชย์ 8 แห่งมีกำไรสุทธิรวม 61,751 ลบ. -1.18% QoQ และ +2.0% YoY ดีกว่า Bloomberg Consensus คาด +2.4% ได้แรงหนุนจาก NIM เฉลี่ย Q2/67 อยู่ที่ 3.90% ปรับขึ้น +2 Bps QoQ, +9 Bps เป็นผลจากการขึ้น High Loan Yield ที่มีหลักประกัน และ กำไรจากปรับมูลค่ายัติกรรมเงินลงทุน (FVTPL) ปรับเพิ่มขึ้น ส่วนรายได้ค่าธรรมเนียม Q2/67 ยังชะลอตัว ค่าธรรมเนียมประกันภัยที่ชะลอตัวตามตลาดสินเชื่อรถยนต์ ขณะที่ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน Cost to Income ratio ส่วนใหญ่ยังคงคุมต้นทุนได้ดี ทางด้านสำรอง ECL ของธนาคารพาณิชย์ 8 แห่ง Q2/67 รวมอยู่ที่ 61,003 ลบ. +7.5 % QoQ, +9.9 YoY เพื่อรองรับ NPL Q2/67 ปรับขึ้นอยู่ที่ 3.0% จากหนี้เสียของสินเชื่อกลุ่มบัตรเครดิต & ที่อาศัยที่สูงขึ้น ก่อปรกับข่าว กสท.สั่งฟ้องผู้บริหารบริษัท พลังงานทดแทน 1 แห่ง กรณีทุจริต ส่งผลให้บริษัทดังกล่าวต้องชะลอการขายหุ้นกู้เพื่อ Roll Over หุ้นกู้ชุดเดิม และมีความเสี่ยงขาดสภาพคล่อง ซึ่งธนาคารเจ้าหนี้อาจต้องกันสำรองเพิ่มขึ้นในระยะถัดไป

สินเชื่อชะลอตัว & NIM อาจถูกกดดันจาก ม.ช่วยเหลือลูกหนี้

ภาพรวมสินเชื่อธนาคารพาณิชย์ Q2/66 ยังชะลอตัว เนื่องจากธนาคารส่วนใหญ่ยังเน้นการบริหารสภาพคล่องผ่านงบดุล โดยลงทุนในตราสารเงินระยะสั้นมีสภาพคล่องสูง ก่อปรกับกลุ่มสินเชื่อธุรกิจ รายใหญ่ได้ทยอยคืนเงินกู้ หลังอุปสงค์ความการใช้เงินลงทุนชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจ โดย NIM ใน 2H/67 คาดถูกกดดันจาก ม.ช่วยเหลือลูกหนี้กลุ่มเปราะบางด้วยการลดดอกเบี้ย MRR,MLR,MOR 0.25%ปี ตั้งแต่ 16 พ.ค. – 15 พ.ย. 67 เป็นเวลา 6 เดือน ก่อปรต้นทุนเงินฝากมีแนวโน้มปรับขึ้นอีก 1 ไตรมาสในช่วง Q3 นี้ เพื่อสะท้อนต้นทุนที่สูงขึ้นจากการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย

น้ำหนักการลงทุน Neutral :เลือก BBL (FV@161),KTB (FV@21.5)

ฝ่ายวิเคราะห์มีมุมมอง Neutral จากแนวโน้มสินเชื่อปี 67 คาดยังฟื้นตัวได้ช้า, NIM 2H/67 คาดทรงตัว จาก ม.ลดดอกเบี้ยเงินกู้เพื่อช่วยเหลือลูกหนี้กลุ่มเปราะบาง ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียม & บริการคาดเติบโตในระดับ Single Digit ต่น ๆ ก่อปรคาด Credit Cost ปีนี้ยังทรงตัวระดับสูง แนะนำซื้อ BBL(FV@161) ได้แรงหนุนจากสินเชื่อภาคธุรกิจ และมี Coverage ratio สูงถึง 280% เพื่อรับความเสี่ยงจาก NPL อาจสูงขึ้น / ซื้อ KTB (FV@ 21.5) ได้แรงหนุนจากสินเชื่อภาครัฐ ก่อปรกับสำรอง ECL ปีนี้คาดลดลง YoY หลังได้สำรองเผื่อไว้ค่อนข้างมากในปีก่อน และมี ROE คาดที่ 9.8%

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	137	161.00	17.5%	41,636	42,506	43,234	21.80	22.27	22.65	0.52	0.47	0.45	5.2%
BAY*	Hold	24.4	27.60	13.1%	32,929	31,660	33,350	4.48	4.30	4.53	0.58	0.45	0.42	3.8%
SCB	Hold	103	115.00	11.7%	43,522	43,914	47,061	12.93	13.04	13.98	0.70	0.70	0.70	10.2%
KBANK	Buy	131.5	154.00	17.1%	42,406	45,131	49,145	17.58	19.05	20.75	0.60	0.50	0.50	5.5%
TISCO	Hold	92.5	102.00	10.3%	7,304	7,037	7,062	9.12	8.79	8.82	1.87	1.76	1.72	7.8%
TTB	Trading Buy	1.69	1.94	14.8%	18,462	20,851	21,787	0.19	0.21	0.22	0.75	0.72	0.69	6.9%
KTB	Buy	18.1	21.50	18.8%	36,617	40,802	41,466	2.62	2.92	2.97	0.54	0.55	0.52	5.4%
KKP *	Hold	38.5	42.50	10.4%	5,444	5,070	5,650	6.43	5.99	6.67	0.66	0.51	0.49	7.1%

Source: Kfsec, Bloomberg*

ที่มา Kingsford Research, Company Data

Apichai Raomanachai

Registration No. 033662

Email:Apichai.ra@kfsec.co.th

Tel 02-829-6999

Disclaimer



คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึงการให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Hold หมายถึงราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15 %

Sell หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้มาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุน ใน หรือ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบใน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างถึง 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 โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบุคคลอื่นใด ๆ 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	SEAOL	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 อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถทำได้

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	MTSIB	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 ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้อย่างดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่อย่างใด

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) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายใต้การประเมินเนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับอะไรรูปแบบใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการฉ้อโกง

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