

SET Index

Current 1,466.04

MktCap(MB) 17,984,090

ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 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
➤ กลุ่มธนาคาร	15
ข้อมูลทางสถิติ	16

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน พ.ย.67

ดัชนี SET ต.ค. 67 +1.19%MoM สถาบันซื้อ 3.4 หมื่น ลบ. ต่างชาติขาย 2.8 หมื่น ลบ. พอร์ตโบรกขาย 442 ลบ. และรายย่อยขาย 5.4 พัน ลบ. ดัชนีได้แรงหนุนจากเม็ดเงินกองทุนวายุภักษ์มูลค่า 1.5 แสน ลบ. ที่เริ่มเข้าลงทุนในหุ้นไทย กอปรกับ กนง. ได้ปรับลดดอกเบี้ยลง 0.25% เป็นปัจจัยช่วยหนุนสภาพคล่องในระบบ ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิในตลาด TIP ต.ค. มูลค่า 1.54 พัน ล. ดอลลาร์สหรัฐ จากความกังวลเฟดอาจไม่เร่งลดดอกเบี้ย หลังเศรษฐกิจสหรัฐเติบโตดีกว่าคาด และรอผลการเลือกตั้งสหรัฐในวันที่ 5 พ.ย. และผลการประชุมเฟดวันที่ 7 พ.ย. ส่วนปัจจัยในประเทศอยู่ระหว่างรอรายงานกำไร บจ. Q3/67 คาด -9% QoQ, -20% YoY และ ม.กระตุ้นกำลังซื้อ, ทองเที่ยวและอสังหาฯ ฝ่ายวิเคราะห์ประเมินดัชนี SET พ.ย. จะเคลื่อนไหวในกรอบ 1,420 – 1,510 เทรตบน Forward/PE 15.5 – 16.5X แนะนำซื้อกลุ่มค่าตัว Q3/67 เติบโตดี เช่น BH, BDMS, BCH, SPALI, IVL, MTC, TU, CK, CKP, BEM, TTW, CBG, PLANB, SISB และกลุ่มได้ประโยชน์จาก ม.กีดกันการค้า & ขยายฐานการผลิต เช่น AMATA, WHA, ROJNA, STGT, ITC

กลุ่มพลังงาน-ปิโตรฯ “Neutral” Top pick: GULF*, IVL*, BCP

ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มแกว่งตัวอยู่ในกรอบ US\$70-80/bbl โดยมีปัจจัยกำหนดทิศทางจากนโยบายทางการเงินของธนาคารสหรัฐฯ และความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน ประกอบกับกลุ่มโอเปกพลัสที่ยังไม่มีความแน่นอนต่อการตัดสินใจปรับเปลี่ยนนโยบายการผลิตน้ำมันดิบ รวมถึงนักลงทุนในตลาดกำลังรอผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุน “Neutral” โดยใน 3Q67 ค่าตัวกำไรของทั้งกลุ่มจะแย่ง QoQ โดยเฉพาะหุ้นในกลุ่ม PTT ที่ได้รับผลกระทบจากการขาดทุนสต็อกน้ำมันและการตั้งสำรอง ดังนั้นเลือกหุ้นที่ประเด็นบวกเฉพาะตัวอย่าง GULF* และ IVL*, BCP ที่กำไรฟื้นตัวใน 4Q67

กลุ่มพาณิชย์ “Overweight” Top Pick: CPALL, HMPRO*

เบื้องต้นประเมินภาพรวมการดำเนินงานกลุ่มใน 3Q67 อ่อนตัวตามฤดูกาล(ทั้งนี้ ตัวที่รายงานงบแล้วอย่าง HMPRO, GLOBAL* ออกมาอ่อนแอตามตลาดคาด) แนะนำ เน้นสะสมรอกำไร 4Q67 ที่คาดจะออกมาเด่น เป็น High Season และได้แรงหนุนเพิ่มเติมหากม.กระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ และการซ่อมแซมบ้านหลังน้ำท่วม ส่วนปัจจัยกดดันระยะกลางอย่างประเด็นดอกเบี้ย เริ่มผ่อนคลายเป็นหลัก กนง.ลดดอกเบี้ยลงครั้งแรกในรอบ 4 ปี เป็นบวกต่อดัชนี COMM ที่มีสัดส่วน D/E ที่ 111.40 สูงกว่า SET ที่ 87.12 ดังนั้น เรายังให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มเดือนนี้เป็น “Overweight” เลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น CPALL(FV67@75.50 บาท) จากกำไรที่คาดจะออกมาแข็งแกร่งต่อเนื่อง และ HMPRO*(BB Consensus@12.31 บาท) ที่ราคายังมี Upside จาก Consensus/คาด Demand สินค้าซ่อมแซมบ้านสูงขึ้นหลังน้ำท่วม/ราคาอ่อนตัวลงมารอบ 3Q67 ที่อ่อนแอแล้ว

กลุ่มการแพทย์ “Neutral; Top” Picks: BDMS

ในส่วนของการดำเนินงานช่วง 3Q67 ยังคาดว่ากำไรสุทธิจะออกมา +QoQ ตามฤดูกาล/ฐานต่ำจากรายการพิเศษใน 2Q67 และจะ +YoY ตามทิศทาง 1H67 รวมถึงมีแรงหนุนจากกลุ่มผู้ป่วย Fly-in ต่างชาติที่กลับมา อย่างไรก็ดี หลังการรายงานงบ 3Q67 ไปแล้วภาพรวมกลุ่มยังไม่มี Story เด่น ส่วนประเด็นสำคัญ คือ 1.การส่งตัวผู้ป่วยฉุกเฉินเข้ามารักษาในไทย และ 2.งบประกันสังคมในปี 68 ยังไม่ชัดเจนรวมถึงงบประมาณประกันสังคมในปี 68 ที่มีการประชุมไปแล้ว 2 รอบแต่ไม่มีพัฒนาการในเชิงบวก เรายังให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มเป็น “Neutral” เลือก Top Picks ประจำเดือน เป็น BDMS (FV67@35.00) ที่คาดการณ์การดำเนินงานปกติจะยังอยู่ในเกณฑ์ดีและมีความเสี่ยงจากประเด็นข่าวต่างๆ น้อย

Analysts

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

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน พ.ย.67 (ต่อ)

กลุ่มสื่อสาร “Neutral” Top pick: ADVANC

ADVANC มุ่งพัฒนาโครงสร้างด้านดิจิทัลเทคโนโลยีมาอย่างต่อเนื่อง ได้ทำงานกับพาร์ทเนอร์ผู้ให้บริการด้านคลาวด์ระดับโลกอย่าง Oracle ที่จะทำให้ประเทศไทยมีบริการระดับ Hyperscale Cloud เกิดขึ้นเป็นครั้งแรกผ่านบริการ AIS AIS Cloud บน AIS Data Center ที่จะเป็นการปลดล็อกศักยภาพในการทำดิจิทัลทรานส์ฟอร์มเมชันอย่างมีประสิทธิภาพทั้งภาครัฐ ภาคเอกชน คาดว่าจะประเมินมูลค่าด้วย DCF (WACC 7.3%, Terminal 2%) ราคาเป้าหมายปี 68 =294 บาท แนะนำซื้อสะสมด้วย Up-Side 17.35%)

กลุ่มพัฒนาอสังหาฯ “Neutral” Top pick: WHA

WHA ตั้งเป้ายอดขายที่ดิน 2,275 ไร่ในปี 24 แต่อาจจะปรับขึ้นหลังยังมีความต้องการอยู่อีกมาก ส่วนการโอนที่ดินคาดว่าจะโอนกว่า 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 Centerที่มีความต้องการสูงถึง 800 (แบ่งการลงทุนเป็น 2 ช่วง ช่วงละ 400 ไร่) ทาง WHA จึงอาจจะมีการปรับประมาณการขึ้นทั้งนี้เบื้องต้นเราประเมินยอดขายที่ดินจะอยู่ที่ 2,275 ไร่เท่ากันเป้าของทางผู้บริหาร แต่ค้ายอดโอนที่ดินขึ้นจากปี 23 จำนวน 11%YoY มาอยู่ที่ระดับ 2,400 ไร่ สาเหตุที่ยอดโอนสูงกว่ายอดขายเพราะส่วนหนึ่งเป็น Backlog ที่ยกมาจากสิ้นปี 23 และทำให้รายได้จากการขายที่ดินคาดว่าจะได้ 8,761 ล้านบาท (+ 145Y) ของ ขณะที่กำไรขั้นต้นคาดว่าจะได้ 58-59% ยืนสูงได้เพราะมีการปรับราคาที่ดินเพิ่ม แต่ที่ดินที่รับรู้เข้ามายังเป็นที่ดินต้นทุนเดิมอยู่ ทั้งนี้ล่าสุดบริษัทเซ็นสัญญาซื้อขายที่ดิน ระหว่างบริษัทไฮเออร์ ผู้ผลิตแบรนด์เครื่องใช้ไฟฟ้าชั้นนำของโลก เตรียมการก่อสร้างโรงงานผลิตเครื่องปรับอากาศครบวงจรแห่งใหม่มูลค่ากว่า 10,000 ล้านบาท ที่นิคมอุตสาหกรรมดับบลิวเอชเอ อีสเทิร์นซีบอร์ด 3 (WHA ESIE3) ในจังหวัดชลบุรีประเมินมูลค่าโดยอิง กำหนดราคาเป้าหมายจาก PE ที่ 17x โดยวางเป้าหมายราคาไว้ที่ 6.30 บาท

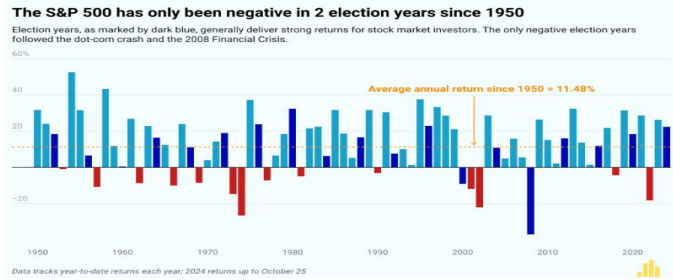
กลุ่มธนาคาร “Neutral” Top Pick: BBL, KBANK, TTB

ผลประกอบการ Q3/67 ธนาคารพาณิชย์ 8 แห่งมีกำไรสุทธิรวม 62,411 ลบ. +1.07% QoQ และ +6.6% YoY ดีกว่า +3.7% ยังถูกกดดันจาก NIM Q3/67 หดตัวแต่ได้แรงหนุนจากกำไรจากปรับมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุน (FVTPL) & กำไรเงินลงทุน ด้านต้นทุนยังคุมได้ดี และสำรอง ECL ลดลง โดยภาพรวมสินเชื่อกลุ่มธนาคาร Q4/67 คาดฟื้นตัวช้า และถูกกดดันจาก NIM คาดจะแคบลงหลังธนาคารเริ่มทยอยปรับลดดอกเบี้ยเงินกู้ แต่คาดว่าจะได้แรงหนุนจากค่าธรรมเนียมตลาดทุน & กองทุนรวมจึงให้น้ำหนัก Neutral โดยเลือก BBL (FV@165) ได้แรงหนุนจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ และอัตราส่วนสำรองหนี้ยู่ระดับสูง / KBANK (FV@166) บริหารคุณภาพสินทรัพย์ได้ดี และปีหน้าคาด ECL ลดลงสู่ระดับปกติ / TTB (FV@2.00) Loan Yield กลุ่มลูกรายย่อยอยู่ระดับสูง และคาด Dividend Yield ปีนี้ 7.0%

Theme to Play

ประเด็นการลงทุนเดือน พ.ย.67

➤ เลือกตั้งปธ. สหรัฐ 5 พ.ย.

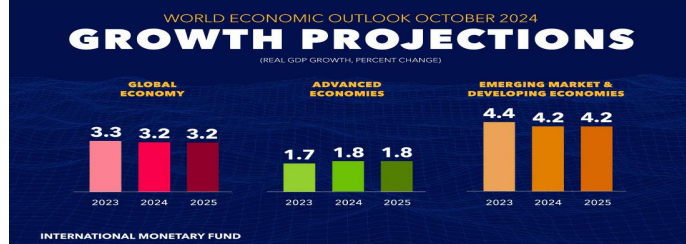


จากข้อมูลสถิติดัชนี S&P500 ตั้งแต่ปี 1950 ผลตอบแทนตลาดหุ้นสหรัฐในปีที่มีการเลือกตั้งประธานาธิบดี มีเพียง 2 ครั้งที่มีผลตอบแทนติดลบ คือ ปี 2000 ที่เกิดวิกฤต Dot-Com และปี 2008 ที่เกิดวิกฤตสถาบันการเงิน โดยหลัง 1 ปีหลังการเลือกตั้งดัชนี S&P500 มีผลตอบแทนเฉลี่ยที่ 8.3% ส่วนนโยบายของทรัมป์ – แฮร์ริสคาดว่าจะมีผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจสหรัฐใน 5 ประเด็น คือ 1) ด้านภาษี ทรัมป์มีนโยบายลดภาษีนิติบุคคลลงอยู่ที่ 21% ขณะที่แฮร์ริสจะเพิ่มภาษีนิติบุคคลไปที่ 28% และลดภาษีผู้มีรายได้น้อย 2) ภาวะถดถอยสหรัฐ หากทรัมป์ชนะ มีแนวโน้มจะเปลี่ยนผู้ว่า ธ.กลางมีหนุ่ยนโยบายผ่อนคลายการเงิน เช่น การลดดอกเบี้ย 3) นโยบายผู้พยพเข้าเมือง ทรัมป์มีแนวคิดกีดกันผู้พยพเข้าเมือง ซึ่งอาจก่อให้เกิดภาวะขาดแคลนแรงงานในอุตสาหกรรมที่ต้องใช้แรงงาน เช่น ก่อสร้าง 4) นโยบายการค้าต่อจีน ทรัมป์มีแนวคิดจะปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจีนเป็น 60% และจำกัดเงินเข้าถือหุ้นในกิจการโครงสร้างพื้นฐานของสหรัฐ 5) กฎระเบียบต่าง ๆ โดยทรัมป์มีนโยบายลดกฎระเบียบ, ขอบบังคับต่าง ๆ กับสถาบันการเงิน และหนุนธุรกิจพลังงานฟอสซิล ขณะที่แฮร์ริสหนุนเพิ่มกฎระเบียบของภาคการเงิน เช่น เงินกองทุนขั้นต่ำของสถาบันการเงิน และกฎหมายป้องกันสิ่งแวดล้อม โดยภาพรวมนโยบายของทรัมป์จะเป็นตัวเร่งให้เงินเฟ้อสหรัฐปรับสูงในระยะกลาง

➤ ประชุม NPC จีน ... ม.กระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่

ในช่วง ก.ย. – ต.ค. ธ.กลางจีนเผยแผนเสริมสภาพคล่องด้วยการลดอัตรา Repo 7 วันลง 0.20% อยู่ที่ 1.5% , ลด MLF ลง 0.3%, ลด LPR ลง 0.20 – 0.25% และลดอัตราสำรองของธนาคารพาณิชย์ลง 0.50% รวมถึงการปรับลดดอกเบี้ย LPR 1 ปี, 5 ปี ลง 0.25% ซึ่งคาดว่าจะช่วยเสริมสภาพคล่องได้ราว 1 ลล.หยวน ส่วน ม.ช่วยเหลือภาคอสังหาฯ จีน 1) ปรับลดเงินดาวน์ลง 15% สำหรับผู้ซื้อบ้านหลังที่ 2 2) ปรับลดดอกเบี้ยสินเชื่อที่อยู่อาศัยลงเฉลี่ย 0.50% และ 3) คุ้มครองเงินกู้ 100% จากเดิม 60% ให้กับรัฐบาลท้องถิ่นในการซื้ออสังหาฯ ที่สร้างเสร็จแล้ว เพื่อนำไปปรับปรุงเป็นที่อาศัยสำหรับเช่า ทางด้าน ม.กระตุ้นตลาดทุนเตรียมปล่อยสินเชื่อมูลค่า 7.1 หมื่น ล.ดอลลาร์ให้กับโบรกเกอร์เพื่อลงทุนในดัชนีหุ้นจีน โดยนักลงทุนรอผลการประชุม NPC จีน วันที่ 4 – 8 พ.ย. ซึ่งคาดว่าจะมีความชัดเจนเกี่ยวกับ ม.กระตุ้น และวงเงินที่จะใช้คาด 10 ลล.หยวน ซึ่งคาดว่าจะสามารถกระตุ้น GDP จีนปีนี้ +0.40% เพื่อให้สามารถเติบโตได้ตามเป้าหมายที่ 5%

➤ IMFคาดการณ์เติบโต GDP โลกปีนี้ที่ 3.2% ... US เติบโตดี



ประมาณการณ GDP โลกของ IMF ต.ค. 67 ยังคงคาดการณ์เติบโตปี 67 – 68 ที่ระดับ 3.2% โดยปรับเพิ่มคาดการณ์ US GDP ปีนี้ 2.8% เพิ่มขึ้นจากเดิม 0.20% แต่ปรับลด Euro GDP ปีนี้ลงอยู่ที่ 0.8% ลดลงจากเดิม -0.1% สาเหตุมาจากภาวะเศรษฐกิจเยอรมนีที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด ส่วน GDP จีนปีนี้นี้อัตราที่ 4.8% ลดลงจากเดิม 0.2% เป็นผลจากภาวะเงินฝืด และปัญหาหนี้ภาคอสังหาฯ โดย IMF มีมุมมองบวกต่อการเติบโตของกลุ่มประเทศเกิดใหม่ในเอเชีย ที่ได้ประโยชน์จากการส่งออกเซมิคอนดักเตอร์ และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ต่าง ๆ โดยปัจจัยเสี่ยงต่อระว่าง คือ ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจส่งผลให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ปรับสูงขึ้น , ภาวะเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นช้า อาจส่งผลลดตอบปริมาณการค้าโลก และ ม.กีดกันทางภาษีอาจก่อให้เกิดปัญหาห่วงโซ่อุปทานการผลิต

Apichai Raomanachai

Registration No. 002939

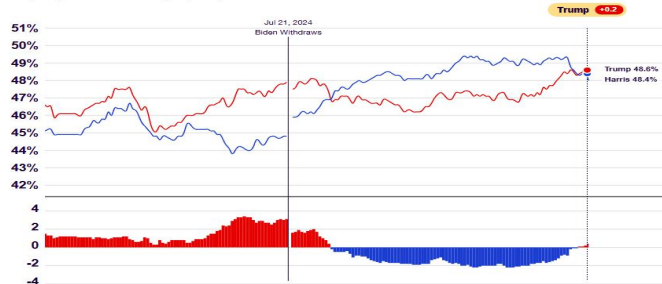
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของคุณอาจไม่อาจเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือมีก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้รายงานของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับคิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ควรแก้ไข

➤ SET ...พ.ย. รอมผลเลือกตั้งสหรัฐ & เฟด

Fund Flow ของต่างชาติในตลาดหุ้นอาเซียน (TIP) ต.ค.67ขายสุทธิรวม -1,542.32 ล. ดอลลาร์ โดยขายหุ้นไทย -845.24 ล.ดอลลาร์ ขายหุ้นอินโดฯ -718.79 ล.ดอลลาร์ และซื้อหุ้นฟิลิปปินส์ +21.71 ล. เม็ดเงินต่างชาติเริ่มชะลอตัว หลังข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐยังขยายตัวได้ดี ซึ่งอาจส่งผลให้เฟดไม่รีบปรับลดดอกเบี้ยลง ส่งผลให้ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐกลับแข็งค่า เมื่อเทียบกับสกุลเงินเอเชีย กองปรนถลงทุนยังรอดูผลการเลือกตั้ง ปธ.สหรัฐในวันที่ 5 พ.ย. และผลประชุมเฟดวันที่ 7 พ.ย.

Trump vs. Harris

(Trump vs. Biden Before July 21, 2024)



ตลาดหุ้นสหรัฐ ต.ค.DJIA -1.03%, S&P500 -0.07%, Nasdaq +0.95% MoM ได้แรงหนุนจาก LSEG คาดกำไร Q3/67 กลุ่มเทคโนโลยี +15.0%, บริการสื่อสาร +13.7% และกลุ่มบริการสุขภาพ +10.6% YoY กองได้ปรับจัดพอร์ตปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 0.50% ครั้งแรกในรอบ 4 ปี ลงอยู่ที่ 4.75 – 5.00% ซึ่งเป็นผลบวกต่อหุ้นกลุ่ม Growth สหรัฐ โดยนักลงทุนยังรอผลการเลือกตั้ง ปธ.สหรัฐในวันที่ 5 พ.ย. ซึ่งผลโพลจาก RealClearซึ่งโอกาสทรัมป์จะชนะที่ 48.4% และแฮร์ริสจะชนะที่ 48.1% อย่างไรก็ตามสถิติผลตอบแทนตลาดหุ้นสหรัฐ 1 ปี หลังเลือกตั้งปรับขึ้นเฉลี่ย +8.3% และผลการประชุมเฟดวันที่ 7 พ.ย. จะลดดอกเบี้ยลง 0.25% ตามที่ตลาดคาดไว้หรือไม่ ส่วนตลาดหุ้นยุโรป Stoxx600 ต.ค. -3.4% MoMถูกกดดันจากภาวะเศรษฐกิจยุโรปฟื้นตัวช้ากว่าคาด โดยเฉพาะ GDP เยอรมัน Q3/67 +0.2% QoQ แต่ -0.2% YoY เป็นผลจากการบริโภคชะลอตัว, ต้นทุนพลังงานสูงขึ้น และคำสั่งซื้อสินค้าจากจีนลดลง ดังนั้นการประชุม ECB วันที่ 17 ต.ค. จึงปรับลดดอกเบี้ยเงินฝากลง 0.25% อยู่ที่ 3.25% และตลาดคาดจะลดอีก 0.25% ใน ธ.ค. นี้ ทางฝั่งเอเชีย ดัชนีเซี่ยงไฮ้ ต.ค. -1.70% MoM โดยยังรอผลการประชุม NPC ของจีนในวันที่ 4 – 8 พ.ย. ซึ่งคาดว่าจะออกม.กระตุ้นเศรษฐกิจด้วยวงเงิน 10 ลล.หยวน ขณะที่ดัชนีนี้เกิด ต.ค.+3.4% MoM ได้แรงหนุนจากค่าเงินเยนอ่อนค่าลง กองปรนถการลงทุน BOJ ต.ค. ยังคงดอกเบี้ยไว้ที่ 0.25%

สำหรับดัชนี SET ต.ค. 67 +1.19% MoMสถาบันซื้อ3.4 หมื่น ลบ. รายย่อยขาย 5.4 พัน ลบ. บอร์ตโบรกขาย 442 ลบ. และต่างชาติขาย2.8หมื่น ลบ. ได้แรงหนุนจากเม็ดเงินกองทุนราย ๆ จำนวน 1.5 แสน ลบ. ที่เริ่มเข้าซื้อลงทุนในตลาดหุ้นไทย และ กนง.เริ่มปรับลดดอกเบี้ยลง 0.25% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติเริ่มขายปรับพอร์ต หลัง Dollar Index แข็งค่าและ US Bond Yield 10 ปี ปรับขึ้น หลังตลาดเริ่มกังวลเฟดอาจไม่เร่งลดดอกเบี้ย เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจ & ตลาดแรงสหรัฐยังเติบโตได้ดี กองปรนถลงทุนยังรอผลการเลือกตั้ง ปธ.สหรัฐในวันที่ 5 พ.ย. ซึ่งหากทรัมป์ชนะการเลือกตั้ง ก็มีแนวโน้มที่เม็ดเงินจะเน้นในการลงทุนตลาดหุ้นสหรัฐ ตามนโยบาย American First ของทรัมป์ กลับกันหากแฮร์ริสชนะ น่าจะเป็นบวกต่อเม็ดเงินที่ไหลเข้าลงทุนในตลาดเกิดใหม่ เนื่องจากนโยบายของเดโมแครตไม่ได้เป็นการเร่งเงินเฟ้อสหรัฐในระยะกลาง รวมนโยบายการกีดกันการค้าไม่รุนแรงเท่ากับทรัมป์ ส่วนประมาณการณ์กำไร บจ. Q3/67 จำนวน 135 บริษัทจาก BloombergConsensus คาดหดตัว -9% QoQ, -20% YoY โดยกลุ่มที่คาดการณ์กำไรลดลงเช่นบรรจภัณฑ์, วัสดุก่อสร้าง, พลังงาน และปิโตรเคมี ขณะที่กลุ่มที่คาดการณ์กำไรเติบโต เช่น ไอซีที, รพ., เกษตรประเด็นที่ต้องติดตาม 6 พ.ย. MSCI Rebalance / 18 พ.ย. สภาพัฒน์รายงาน GDP ไทย Q3/67 และความคืบหน้า ม.กระตุ้นกำลังซื้อ, ทองเที่ยวและม.แก้ไขปัญหานี้ภาคครัวเรือน

ฝ่ายวิเคราะห์ประเมินดัชนี SET พ.ย. มีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบ 1,420 – 1,510 เทียบกับ Forward/PE 15.5 – 16.5X คาดได้แรงหนุนจาก FundFlow ต่างชาติยังมีแนวโน้มไหลเข้าลงทุนในตลาดเกิดใหม่ จากวัฏจักรขาของดอกเบี้ยในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว ส่วนแนวโน้มเศรษฐกิจไทยใน Q4/67 คาดได้ปัจจัยหนุนการบริโภค และการท่องเที่ยวที่อยู่ในช่วง HighSeason ดังนั้นจึงแนะนำทยอยซื้อเมื่อดัชนีอ่อนตัว เช่น

1. กลุ่มที่คาดการณ์ Q3/67 เติบโตได้ดี QoQ, YoY เช่น BH, BDMS, BCH, SPALI, IVL, MTC, TU, CK, CKP, BEM, TTW, CBG, PLANB, SISB
2. กลุ่มคาปเล็ก & ท่องเที่ยวคาดการณ์เติบโตดีในช่วง High Season เช่น CPALL, CPAXT, AOT, AAV, BA, ERW
3. กลุ่มคาดมีโอกาสดู่นำเข้าคำนวณ SET 50 ในปีหน้า เช่น SAWAD, BANPU, COM7 และ คาดมีโอกาสเข้า SET 100 เช่น TS, CCET, COCO, KAMART
4. กลุ่มคาดได้ประโยชน์จาก ม.กีดกันการค้า & การย้ายฐานการผลิต เช่น AMATA, WHA, ROJNA, STGT, ITC

SET Index

SETพ.ย....วางแนวรับ 1,410 – 1,430



ที่มา : TQ Professional

ภาพรวม SET Index

Resistance 1,480 - 1,505

Support 1,410 - 1,430

ดัชนี SET ต.ค.67 ปิด 1,466.04 จุด +1.19 % MoM สถาบันซื้อ 34,019 ลบ. ต่างชาติขาย 28,166 ลบ. รายย่อยขาย 5,411 ลบ. และพอร์ตโบรกขาย 442 ลบ. ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย/วัน อยู่ที่ 5.36 หมื่น ลบ. -11.8% MoM โดยกลุ่มที่ปรับขึ้นคือ อิเล็กทรอนิกส์ +26.9%, ประกันภัย +1.25% MoM และกลุ่มที่ปรับลดลง คือ วัสดุก่อสร้าง -8.8%, บรรจภัณฑ์ -8.6%, รับเหมาก่อสร้าง -8.4% และท่องเที่ยว -6.6% MoM

สรุปกลยุทธ์การลงทุน

ดัชนี SET ต.ค. 67 ปรับขึ้นไปทำจุด High ที่ระดับ 1,506 จุด ก่อนจะถูกแรงขายทำกำไร และปรับลดลงต่ำกว่าแนวรับทางโครงสร้างที่ 1,480 จุด ส่งผลให้ดัชนีเข้าสู่ภาวะของการปรับฐาน และลงไปต่ำสุดที่ระดับ 1,446.99 จุด กอปร RSI ลดความร้อนแรงลงอยู่ที่ระดับ 52 โดยแนวโน้มดัชนีใน พ.ย. กำลังอยู่ในช่วงหาจุดต่ำของปรับฐานรอบนี้ โดยมีแนวรับสำคัญที่ 1,410 – 1,430 จุด โดยมีแนวต้าน 1,480 – 1,50

แนะนำซื้อเก็งกำไร ในหุ้นมีสัญญาณบวกทางเทคนิค เช่น BBIK, INSET, PLANB, AAV, BLA



Source : Bloomberg

Apichai Raomanachai

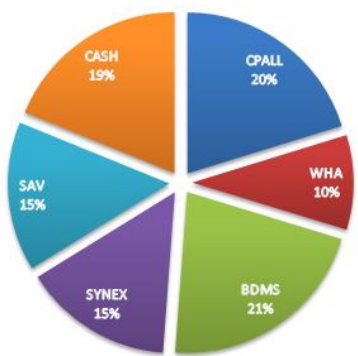
Registration No. 002939

Portfolio Return -0.24%
SET Return +1.19%

SELL CPF, THCOM
BUY SYNEX*, SAV

BUY/SELL เมื่อวันที่ 31 ต.ค.67

Portfolio



■ CPALL ■ WHA ■ BDMS ■ SYNEX ■ SAV ■ CASH

ที่มา Kingsford Research

Performance		
Return	-0.24%	1.19%
Date	Port NAV (RHS)	SET Index
Oct-24	272.29	1,466.04
Sep-24	272.96	1,448.83
Aug-24	260.81	1,359.07
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 พ.ย.67

	Past Performance as of 31-Oct-2024				
	%per each period				
	1M	3M	6M	1Y	Since Inception (Sep14)
Kingsford-Port	-0.24%	4.37%	1.35%	2.15%	172.29%
SET	1.19%	10.99%	7.17%	6.09%	-7.54%

- BDMS(FV @ 35.00 บาท) คัดกำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 4,229 ลบ.+27%QoQ, +9%YoY ปรับขึ้น QoQ ตามฤดูกาล(ฤดูฝนเป็นบวกต่อกลุ่มผู้ป่วยไทยและผู้ป่วย Expat) และปรับขึ้น YoY ตามการเติบโต Volume ผู้ป่วยที่เห็นต่อเนื่องมาจากการโต YoY ครั้งแรกของปี ขณะที่ในเชิงรายได้ 2H67 จะมีแรงหนุนเพิ่มเติมจาก Capacity ที่สูงขึ้นของร.พ. โดยมี.ค.67 ที่ผ่านมา เปิดพญาไทยศรีราชา 2 (IPD 113 เตียง) ไปแล้ว ส่วน 3Q67 คาดเปิดศูนย์มะเร็งภูเก็ต และ 4Q67 ถัดไป ร.พ.เด็กสมิติเวช อินเตอร์เนชั่นแนล(IPD 100 เตียง) นอกจากนี้ยังมีปัจจัยบวกจากกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติในตลาดใหม่อย่างซาอุดี
- CPALL(FV @ 75.50 บาท) คัดกำไรสุทธิ 3Q67 ที่ 5,716 ลบ.-8%QoQ, +29%YoY ช้อนตัว QoQ ตามฤดูกาล แต่YoY ยังโตได้เด่น อีกทั้ง 4Q67 เข้าสู่ High Season คาด กำไรจะ +QoQ +YoY หนุนด้วยมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อของภาครัฐฯ ขณะที่ฝั่ง 7-11 ยังเป็นที่นิยมของผู้บริโภคโดยเฉพาะสินค้าที่มีมาร์จิ้นสูงกว่า อย่าง สินค้า Ready-to-Eat ส่วนการดำเนินงานระยะกลางถัดไปยังได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยนโยบายที่เริ่มมีการลดลง
- SAV(FV @ 25.50 บาท) สำหรับการดำเนินงาน 2H67 นั้นออกเหนือจากที่เกี่ยวขี้น International และ Overflight ที่ชะงักงันตัว Post Covid-19 แล้ว ยังมีปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจาก 1.AirAsia Cambodia ที่เริ่ม operate ในเดือนพ.ค.67 2.Angkor AIR เปิดให้บริการเส้นทางบินใหม่ระหว่าง นิวเดลี และ พนมเปญ ในช่วงเดือนมิ.ย.67 และ 3.การสนับสนุนด้านการท่องเที่ยวของกัมพูชา เช่น แคมเปญ Visit Siem Reap 2024 ทั้งนี้ แม้ 3Q67 เราคาดว่า กำไรจะช้อนตัว QoQ จากเงินบาทที่แข็งค่า แต่ YoY ยังเป็นบวกต่อ และจะกลับมา +QoQ +YoY ใน 4Q67 ที่เป็น High Season
- SYNEX(FV @ 17.55 บาท) สินค้าที่มี margin คืออย่างกลุ่ม gaming และ enterprise solution เป็นตัวหนุนกำไรสุทธิในงวดครึ่งปีแรกที่ผ่านมา ส่วนการดำเนินงานปกติในช่วง 2H67 คาดว่าจะได้รับประโยชน์จากเงินบาทที่กลับมาแข็งค่าในช่วงก่อน, ความต้องการ Upgrade สินค้า AI PC & Mobile ที่เพิ่มขึ้น, การเปิดตัวสินค้าใหม่ของ Apple และ seasonal ของสินค้าไอทีช่วงท้ายปี
- WHA (FV @ 6.50 บาท) สำหรับภาพการดำเนินงานกลุ่มนิคมฯในปี67-68 เราคาดว่าจะยังมีแรงหนุนจากการตั้งฐานการผลิตกลุ่มยานยนต์ไฟฟ้า (EV) รวมไปถึงการย้ายฐานการผลิตจากจีนมาไทย โดยในส่วนของ WHA เองวางแผนรายได้รวม (รวมส่วนแบ่งกำไร) ราย 1.5 หมื่นลบ./EBITDA margin>50% และ เป้าขายที่ดินปี 2,500 ไร่(เพิ่มขึ้นจากเป้าเดิมที่ 2,275 ไร่) +18%YoY เน้นไปที่ที่ดินในไทย 2,300 ไร่ ส่วนที่เหลือ 200 ไร่เป็นที่ดินในเวียดนาม

Rank	Stock	Purchase	Weight(%)	Cost(B)	Last Price	%Gain(loss)
1	CPALL	7/30/2024	20.23%	56.25	63.25	12.4%
2	WHA	9/9/2024	9.49%	5.55	5.85	5.4%
3	BDMS	9/9/2024	21.45%	29.50	27.50	-6.8%
4	SYNEX	10/31/2024	15.00%	15.90	15.90	0.0%
5	SAV	10/31/2024	15.00%	23.40	23.40	0.0%
	CASH		18.8%			

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

ที่มา: Kingsford Research

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีความเกี่ยวข้องหรือพันธุผูกพันใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการดัดแปลง

ENERG

Current 19,475.97

Mkt Cap (MB) 3,417,216

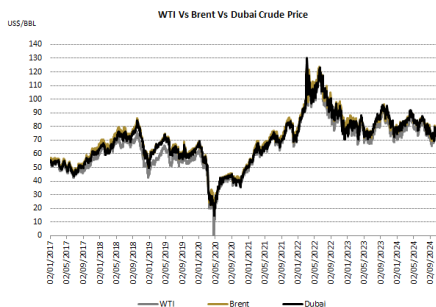
วันที่ 31 ตุลาคม 2567

PETRO

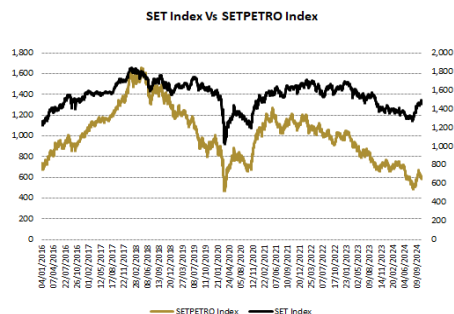
Current 618.24

Mkt Cap (MB) 307,364

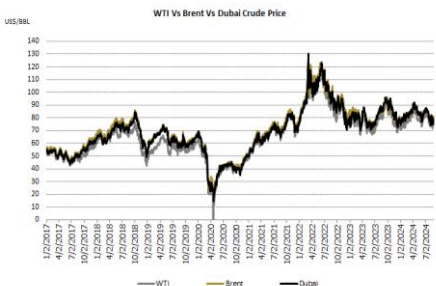
วันที่ 31 ตุลาคม 2567



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

Nopporn Chaykaew

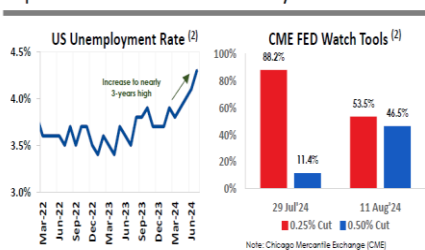
Registration No. 043964

ราคาน้ำมันดิบผันผวนในกรอบเดิม

ราคาน้ำมันดิบเคลื่อนไหวผันผวนทางต่างปัจจัยบวกและลบ

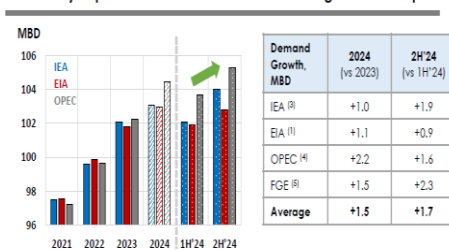
ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเดือน ต.ค.67 WTI +3%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$71.3/bbl Brent +3%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$75.2/bbl ส่วน Dubai +3%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$75.7/bbl ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้า โดยการปรับตัวขึ้นในช่วงสัปดาห์แรกของเดือนมาจากสถานการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลาง ขณะที่ OPEC+ คงนโยบายการลดกำลังการผลิตตามเดิม นอกจากนี้ตลาดคาด FED และ ECB ปรับลดดอกเบี้ยเพิ่มเติม ส่งผลบวกต่อความต้องการใช้น้ำมัน อย่างไรก็ตามในช่วงที่เหลือของเดือนราคาน้ำมันเริ่มมีสัญญาณอ่อนตัวลงอีกครั้ง หลังจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนที่ประกาศออกมายังขาดความชัดเจน ขณะที่การเติบโตทางเศรษฐกิจของทั้งจีน ยุโรป และสหรัฐฯ ยังเผชิญกับความท้าทายสะท้อนจากตัวเลข PMI ภาคการผลิตที่ต่ำกว่าระดับ 50 มาอย่างต่อเนื่องโดยความกังวลเกี่ยวกับอุปสงค์น้ำมันโลกที่ชะลอตัวลง ส่งผลให้ IEA และ OPEC ได้ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของอุปสงค์น้ำมันดิบในปี 67-68 ลง ซึ่งเหตุผลหลักมาจากเศรษฐกิจจีนและจำนวนการใช้รถยนต์ไฟฟ้าที่เพิ่มสูงขึ้น

Hope for FED Rate Cut to Stimulate Economy and Oil Demand



- Increase in market expectation on FED rate cuts at least 0.50% in the next meeting to avert recession fear following a weak labor market data

Gradually Improved Global Oil Demand Following Rate Cut Hope



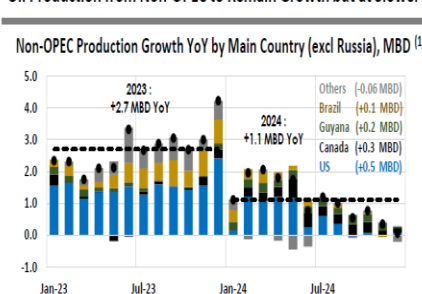
- Gradually Improved oil demand growth in 2H'24 (vs 1H'24) due to the expectation of FED rate cuts along with seasonal demand

ที่มา TOP

ภูมิรัฐศาสตร์ยืดเยื้อทวีความรุนแรงแต่ยังไม่กระทบอุปทาน

สำหรับสถานการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลางยังคงตึงเครียดและยืดเยื้อ หลังอิสราเอลโจมตีกลุ่มฮิซบอลเลาะห์และอิหร่าน อย่างไรก็ตามจะเห็นได้ว่าตลาดไม่ได้ให้น้ำหนักประเด็นดังกล่าวมากนัก เนื่องจากการโจมตีของอิสราเอลยังไม่ได้มุ่งเป้าไปที่โครงสร้างพื้นฐานด้านน้ำมันและนิวเคลียร์ของอิหร่าน แต่หากเกิดขึ้นจริงราคาน้ำมันอาจจะไม่ได้ปรับตัวขึ้นมากเนื่องจากสมาชิกกลุ่มโอเปกอย่างซาอุดีอาระเบีย และ UAE ยังมีกำลังการผลิตส่วนเกิน (spare capacity) จะสามารถเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อชดเชยได้ทั้งหมด นอกจากนี้ยังเป็นโอกาสของสหรัฐฯ ในการขายน้ำมันเพิ่มไปยังยุโรป ซึ่งทางด้านอุปทานน้ำมันดิบสหรัฐฯ ปี 67 ปรับเพิ่มขึ้นสูงสุดในประวัติศาสตร์ ส่งผลให้ปัจจุบันเป็นประเทศผู้ผลิตน้ำมันดิบสูงสุดเป็นอันดับ 1 ของโลก และมีส่วนแบ่งการตลาดในการส่งออกน้ำมันดิบมากขึ้นเรื่อยๆ ทำให้ปัจจุบันความสำคัญของกลุ่มโอเปกน้อยลงไปมาก นอกจากนี้ตลาดจับตามองนโยบายทางด้านพลังงานของสหรัฐฯ ภายหลังจากเลือกตั้งซึ่งหาก Trump ชนะจะทำให้การผลิตเพิ่มขึ้นอีก

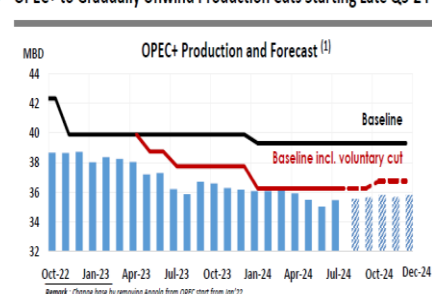
Oil Production from Non-OPEC to Remain Growth but at Slower Pace



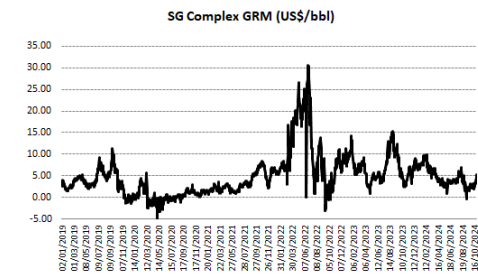
- US output growth in 2H'24 was lower from 1H'24 due to low oil price to limit attractiveness of investment

ที่มา TOP

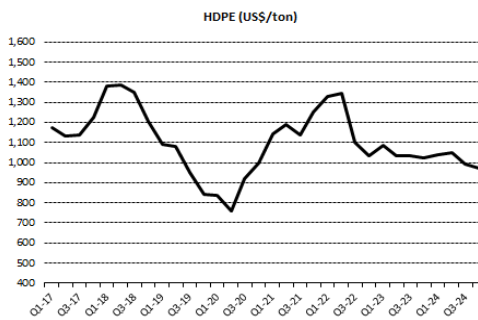
OPEC+ to Gradually Unwind Production Cuts Starting Late Q3'24



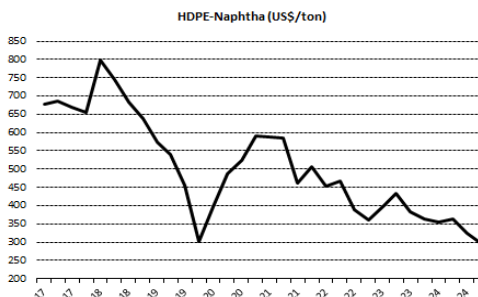
- Maintain production cuts in Q3'24 before gradually unwinding production cuts from end of Q3'24 onwards



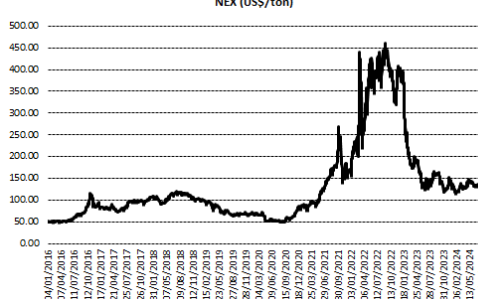
ที่มา: Kingsford Research, Aspen



ที่มา: Kingsford Research, PTTCG



ที่มา: Kingsford Research, PTTCG



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

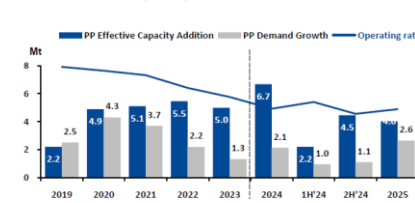
ค่าการกลั่นปรับลดลงแรงจากความต้องการใช้ชะลอตัว

ค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยเดือน ต.ค.67 +83%MoM อยู่ที่ US\$3.7/bbl ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก spread น้ำมัน Gasoline และ spread น้ำมันสำเร็จรูปกลุ่ม Middle Distillates ที่ทยอยฟื้นตัวขึ้นจากเดือนก่อนราว US\$2/bbl เป็นผลจากความต้องการใช้ในการเดินทางและการผลิตในช่วง manufacturing season ส่วนภาพรวมในช่วง 3Q67 ค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยอยู่ที่ US\$3.5/bbl +0.2%QoQ อย่างไรก็ตามผลการดำเนินงานของหุ้นกลุ่มโรงกลั่นจะชะลอตัวลงจาก spread product หลักทั้งน้ำมันอากาศยานและดีเซลที่อ่อนตัวลงอย่างมาก รวมถึงมีการรับรู้ผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้น ในเชิงกลยุทธ์เราให้หรือซื้อเมื่ออ่อนตัว

ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรฯ ถูกกดดันจากอุปสงค์ฟื้นตัวช้า

ธุรกิจปิโตรเคมีในเดือน ต.ค.67 ราคาผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ฟื้นตัวเล็กน้อยจากความคาดหวังเชิงบวกต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน โดยกลุ่มอะโรมาติกส์ spread PX ปรับตัวขึ้น MoM จากอุปสงค์ของผู้ผลิต polyester และ PTA ในเอเชีย ขณะที่กลุ่มโอเลฟินส์ spread PE/PP ปรับลดลง MoM จากต้นทุน feedstock (Naphtha) เพิ่มขึ้นมากกว่าราคาเม็ดพลาสติก อย่างไรก็ตามเรายังคงคาดว่า spread ผลิตภัณฑ์ยังคงฟื้นตัวได้ในกรอบจำกัด เนื่องจากประเทศจีนลดการนำเข้าและหันไปผลิตเอง ประกอบกับภาวะเงินฝืดการบริโภคที่ชะลอตัว รวมถึงปัญหาคอขวดของท่อส่งน้ำมันดิบ ส่งผลให้อุปทานลดลง รวมถึงภาวะสงครามการค้าที่น่าจะรุนแรงยิ่งขึ้นหลังการเลือกตั้งสหรัฐฯ และอัตราดอกเบี้ยที่อยู่สูงเป็นเวลานาน ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก และทำให้อุตสาหกรรมปิโตรฯ ยังถูกกดดัน

AP/ME PP Capacity Addition vs. Demand Growth



Major PP Plant Start-up in 2024-2025

Country	PP Company	Nameplate Capacity (KTA)	Start-up
China	Oriental Energy	1000	Jan'24
Vietnam	Longson	400	Mar'24
China	Anhui Tianda	300	Mar'24
China	Fujian Zhongjing	600	May'24
China	Sinopec Tianjin	1200	Jun'24
China	Jinneng Science	900	Jun'24
India	Nayara Energy Limited	450	Jun'24
China	Shandong Yulong	1600	Oct'24
China	Zhejiang Yuanjin	600	Oct'24
China	ExxonMobil (Huizhou)	1600	Jan'25
India	BPCL Rajasthan	1800	Mar'25
China	Inner Mongolia	500	May'25

ที่มา TOP

ราคาถ่านหินขึ้นได้จากความต้องการนำเข้าของจีน

ราคาถ่านหิน NEX เฉลี่ยในเดือน ต.ค.67 +4%MoM อยู่ที่ US\$145.6/bbl ทิศทางของราคาทางตัวสูงจากความต้องการนำเข้าถ่านหิน Thermal Coal ของจีนเพื่อการผลิตไฟฟ้า นอกจากนี้ยังได้แรงหนุนจากราคา LNG Spot ในภูมิภาคที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากต้นปี สำหรับแนวโน้มในปี 67 คาดตลาดยังอยู่ในช่วงของการปรับสมดุล เนื่องจากระดับสินค้าคงคลัง LNG ทั่วโลกยังอยู่ในระดับสูง และไม่ต้องรีบเร่งนำเข้าในช่วงฤดูหนาวเช่นเดียวกับตอนที่เกิดความขัดแย้งในรัสเซีย

น้ำหนักรลงทุน “Neutral” Top Pick: GULF*, IVL*, BCP

ฝ่ายวิจัยคองน้ำหนักรลงทุนของกลุ่มฯ ที่ “Neutral” แนวโน้มราคาพลังงานผันผวนตามการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน โดยมีปัจจัยกำหนดทิศทางจากนโยบายทางการเงินของธนาคารสหรัฐฯ และความคาดหวังต่อการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน โดยใน 3Q67 เราคาดผลประกอบการของกลุ่มโรงไฟฟ้าจะออกมาดีเลือก GULF* (Consensus FV@฿57.50) มีประเด็นบวกจากการการควบรวมกิจการเปลี่ยนเป็นบริษัท New Co. รวมถึงการเติบโตในอนาคตจากการลงทุนด้าน Data center

Key Stock Highlights

Stock	Rec	Price as of: 31 Oct 2024			Current			Target			Upside			Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
		Price (Bt)	Price (Bt)	(%)	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E
BCP	BUY	34.25	45.00	31.4%	13,233	7,672	9,039	9.61	5.57	6.56	5.2%	-42.0%	17.8%	3.6	6.1	5.2	0.65	0.60	0.56	5.8%	6.1%	6.7%									
IRPC	HOLD	1.54	1.71	11.0%	(2,923)	(5,244)	(1,130)	-0.14	-0.26	-0.06	-33.0%	79.4%	-78.5%	-10.8	-6.0	-27.9	0.41	0.45	0.46	1.9%	0.6%	0.6%									
PTTEP	T-BUY	126.50	165.00	30.4%	76,706	79,171	75,142	19.32	19.94	18.93	8.2%	3.2%	-5.1%	6.5	6.3	6.7	1.01	0.99	0.92	7.5%	7.9%	7.5%									
PTTGC	HOLD	26.00	30.00	15.4%	999	(18,607)	5,406	0.22	-4.13	1.20	-111.4%	-196.3%	-129.1%	117.3	-6.3	21.7	0.41	0.43	0.43	2.9%	1.0%	1.9%									
TOP	HOLD	41.00	58.50	42.7%	19,443	9,805	11,800	8.70	4.39	5.28	-40.5%	-49.6%	20.3%	4.7	9.3	7.8	0.55	0.56	0.54	8.3%	4.8%	5.9%									
PTT	T-BUY	33.50	39.00	16.4%	112,024	112,790	110,495	3.92	3.95	3.87	22.9%	0.7%	-2.0%	8.5	8.5	8.7	0.85	0.79	0.76	6.0%	6.0%	6.0%									
BANPU	HOLD	6.25	5.95	-4.8%	5,434	4,017	4,274	0.54	0.40	0.43	-48.7%	-26.1%	6.4%	11.5	15.6	14.6	0.48	0.46	0.45	7.2%	5.6%	5.6%									
Industry					224,917	189,603	215,027	3.16	2.67	3.02	-6.3%	-15.7%	13.4%	8.0	9.5	8.4	0.77	0.74	0.71	6.3%	6.0%	6.0%									

ที่มา Kingsford Research *ยังไม่อยู่ใน Coverage ของฝ่ายวิจัย

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

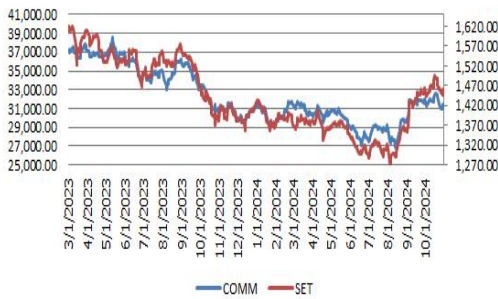
COMM

Current 30,981.87

Mkt Cap (Btmn) 1,722,475

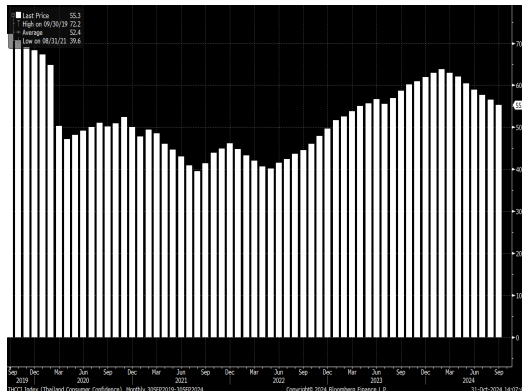
วันที่ 31 ตุลาคม 2567

SET VS COMM



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

THAI CCI



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

คาดการณ์ 3Q67 อ่อนตัว QoQ ตาม Low Season เน้นสะสมรอ 4Q67 ที่คาดการณ์จะออกมาเด่น ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ก.ย.67 ต่ำสุดในรอบ 17 เดือน

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค โดย ศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยโดยระบุว่า ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคประจำเดือน ก.ย. ปี พ.ศ.2567 อยู่ที่ 55.3 ปรับตัวลดลงจาก เดือน ส.ค. 67 ที่ 56.5 ลดลง 1.2 จุด หรือคิดเป็น รว -2.12% เป็นการปรับตัวลดลงเป็นเดือนที่ 7 และเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 17 เดือน ขณะที่ในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางาน และ ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตก็ปรับตัวลดลงเช่นกัน โดยเมื่อพิจารณาในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางานเดือน ก.ย. 67 จะอยู่ที่ 52.7 ลดลงจาก 53.9 และดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตเดือน ก.ย. 67 อยู่ที่ 64.4 ลดลงจาก 65.6 ถูกปัจจัยหลักกดดันจากสถานการณ์น้ำท่วมในภาคเหนือ และภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ซึ่งส่งผลกระทบต่อภัยแล้งความเสียหายทั้งในส่วนของการเกษตร (เช่น อาคารบ้านเรือน) และผลผลิตทางเกษตร นอกจากนี้ยังมีปัจจัยกดดันเพิ่มเติมมาจากค่าเงินบาทที่แข็งค่า (ส่งผลในเชิงลบต่อการส่งออก) และปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ที่สูงขึ้นในตะวันออกกลาง (อาจส่งผลกระทบต่อราคาพลังงานสูงขึ้นได้) อย่างไรก็ตาม แม้ความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ก.ย.67 จะอยู่ในระดับต่ำ แต่เราคาดว่าในช่วงถัดไป 4Q67 จะมีสัญญาณที่ดีขึ้นจากสถานการณ์น้ำท่วมที่คลี่คลาย, การปรับลดดอกเบี้ยนโยบายของกนง.ลง 25bps ในการประชุมวันที่ 16 ต.ค.67 ที่ผ่านมา,มาตรการกระตุ้น/ช่วยเหลือของของภาครัฐ (เช่น การการโอนเงินให้กับกลุ่มเปราะบาง ที่เริ่มปลายเดือนก.ย.67 ที่ 10,000 บาท จำนวนผู้มีสิทธิ 14-15 ล้านราย, การจ่ายเงินช่วยเหลือผู้ประสบอุทกภัยในช่วงฤดูฝน ปี 2567 งบประมาณ 3,045 ลบ.) นอกจากนี้แล้ว ในช่วง 4Q67 เป็นช่วง High Season ของการท่องเที่ยวจะช่วยให้รายได้ของผู้มีอาชีพด้านบริการสูงขึ้น และช่วยภาพรวมกำลังซื้อในประเทศทางอ้อมอีกทางหนึ่ง ดังนั้นแล้ว นอกจากกลุ่มสินค้าจำเป็นต่อชีวิตประจำวัน อาทิเช่น BJC, CPAXT*, CPALL เป็นต้น แล้ว เราจึงให้ความสนใจไปที่สินค้าอื่นๆ ด้วย เช่น กลุ่มที่มีสินค้าHARDLINEได้ประโยชน์จากการซ่อมแซมบ้านหลังน้ำท่วม(CRC, HMPRO*)

เบื้องต้น ประเมินการกำไร 3Q67 อ่อนตัวตามฤดูกาล

สำหรับการดำเนินงานของกลุ่มค้าพาณิชย์ในไตรมาส3/67 นี้ โดยเฉพาะ ค่าปลีก/ส่ง เราประเมินว่าจะอ่อนตัวตามฤดูกาล(ทั้งนี้ ตัวที่รายงานงบแล้วอย่าง HMPRO, GLOBAL* ออกมาอ่อนแอตามตลาดคาด) โดยเราประเมินกำไรสุทธิของ BJC, CPALL, และ CRC อยู่ที่ 940 ลบ. (+36%YoY, -23% QoQ), 5,716 ลบ. (+29%YoY, -8% QoQ), และ 1,210 ลบ. (+6% YoY, -27% QoQ) ตามลำดับ อย่างไรก็ตามแม้คาดการณ์ 3Q67 ยังไม่น่าตื่นเต้น แต่ช่วงถัดไป 4Q67 ที่จะเป็น High Season และมีปัจจัยหนุนจาก 1.ม.กระตุ้นการบริโภคของภาครัฐ เช่น การแจกเงินให้กลุ่มเปราะบางราว 145,000 ลบ. ซึ่งเริ่มโอนช่วงปลายก.ย.67 และ 2.สถานการณ์น้ำท่วมช่วงก่อนหน้าที่จะส่งผลไปยัง Demand สินค้าซ่อมแซมบ้านให้สูงขึ้น จะช่วยให้กำไรสุทธิ 4Q67 ภาพรวมกลุ่มออกมา +QoQ +YoY ได้เด่น นอกจากนี้ในส่วนของการดำเนินงานช่วงกลางถัดไป แนวโน้มดอกเบี้ยที่เห็นสัญญาณลดลงมา(จากการลดดอกเบี้ยของกนง.ในการประชุมเดือนต.ค.67 เป็นการลดครั้งแรกในรอบ 4 ปี) ซึ่งทั้งช่วยหนุนกำลังซื้อของผู้บริโภค(ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง) และลดภาระดอกเบี้ยของบ.ด้วย(ดัชนี COMM ที่สัดส่วน D/E ที่ 111.40 สูงกว่า SET ที่ 87.12) ดังนั้น หากหุ้นในกลุ่มมีการอ่อนตัวลงมาระหว่างการรายงานงบ 3Q67 ช่วงปลายเดือนต.ค.67 ถึง กลางเดือนพ.ย.67 เราจึงมองว่าจังหวะในการสะสม

Nattawat Poosunthornsi

Fundamental Analysis

ID No. 087077

Tel 02-829-6999

Email : nattawat.po@kfsec.co.th

น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มเป็น Overweight

Top Pick: CPALL, HMPRO*

เบื้องต้นประเมินภาพรวมการดำเนินงานกลุ่มใน 3Q67 ก่อนตัวตามฤดูกาล(ทั้งนี้ ตัวที่รายงานจบแล้ว อย่าง HMPRO, GLOBAL* ออกมาก่อนแล้วตามตลาดคาด) แนะนำ เน้นสะสมรอ กำไร 4Q67 ที่คาดว่าจะออกมาดี เป็น High Season และได้แรงหนุนเพิ่มเติมจากม.กระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ และการซ่อมแซมบ้านหลังน้ำท่วม ส่วนปัจจัยกดดันระยะกลางอย่างประเด็นดอกเบี้ย เริ่มผ่อนคลายลง หลัง กนง.ลดดอกเบี้ยลงครั้งแรกในรอบ 4 ปี เป็นบวกต่อดัชนี COMM ที่มีสัดส่วน D/E ที่ 111.40 สูงกว่า SET ที่ 87.12 ดังนั้น เรายังให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มเดือนนี้เป็น “Overweight” เลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น CPALL(FV67@75.50 บาท) จากกำไรที่คาดว่าจะออกมาแข็งแกร่งต่อเนื่อง และ HMPRO*(BB Consensus@12.31 บาท) ที่ราคายังมี Upside จาก Consensus/คาด Demand สินค้าซ่อมแซมบ้านสูงขึ้นหลังน้ำท่วม/ราคาอ่อนตัวลงมารับบ 3Q67 ที่อ่อนแอแล้ว

Price as of 10/31/2024	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	24.10	31.00	28.63%	4,795	4,372	5,268	1.20	1.09	1.31	-4.31%	-8.82%	20.51%	20.14	22.09	18.33	0.81	0.79	0.78	3.32%	2.37%	2.50%
CPALL	63.25	75.50	19.37%	18,482	23,828	26,224	2.06	2.65	2.92	39.26%	28.92%	10.05%	30.74	23.85	21.67	5.12	4.62	4.18	1.19%	1.63%	2.10%
CRC	32.00	40.00	25.00%	8,016	8,397	9,626	1.33	1.39	1.60	11.73%	4.75%	14.64%	24.07	22.98	20.05	2.88	2.68	2.46	1.50%	1.72%	1.74%
COM7*	28.00	24.01	-14.24%	2,931	3,090	3,450	1.22	1.29	1.44	-5.95%	5.43%	11.63%	22.93	21.75	19.48	10.53	7.01	5.84	3.57%	2.51%	2.79%
DOHOME*	10.40	11.70	12.49%	586	952	1,223	0.18	0.29	0.38	-24.39%	62.57%	28.43%	57.34	35.27	27.46	2.61	2.55	2.37	0.21%	0.46%	0.69%
MEGA*	39.50	46.67	18.14%	1,991	2,490	2,693	2.28	2.86	3.09	-11.09%	25.06%	8.18%	17.30	13.83	12.79	3.92	3.41	3.13	4.08%	4.23%	4.61%

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

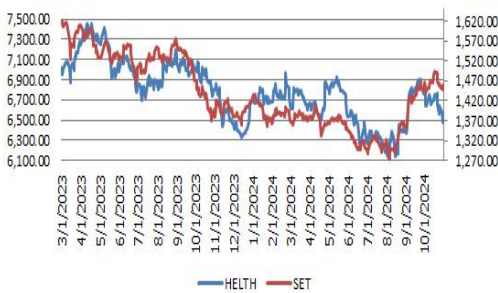
HEALTH

Current 6,447.08

Mkt Cap (Btmn) 938,861

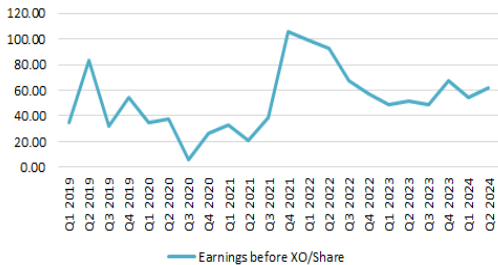
วันที่ 31 ตุลาคม 2567

SET VS HEALTH



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

Earnings before XO/Share

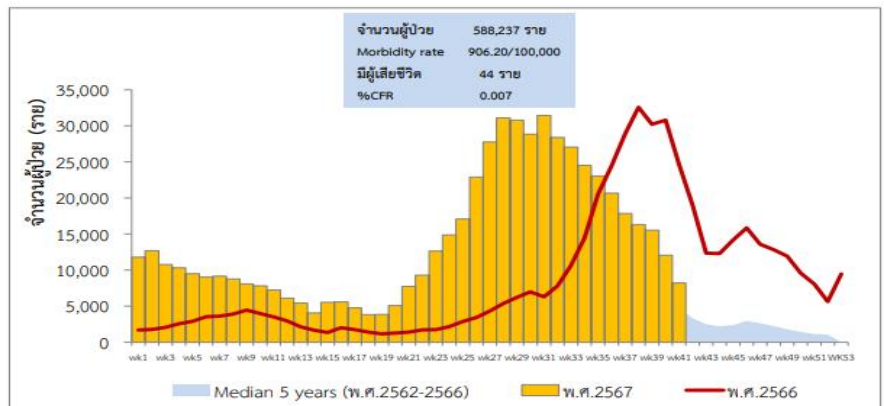


ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

เบื้องต้นยังคงคาด 3Q67 กำไรจะ +QoQ +YoY แต่หลัง 3Q67 ช่วงสั้น อาจเริ่มขาด Story น่าสนใจ

2 ประเด็นสำคัญ คุณเวต และ โรค Adj.RW>2 ยังคงไม่ชัดเจน

สำหรับผลประกอบการในช่วง 3Q67 เบื้องต้น เราคาดว่าจะสามารถ +QoQ +YoY ได้โดยในส่วนของภาพ QoQ หลายร.พ.มีฐานกำไร 2Q67 ที่ต่ำอยู่แล้วจากการปรับเงินจริงที่น้อยกว่าจำนวน Accrual ไว้ ทั้งจาก UCEP Covid-19 และ โรค Adj.RW>2 และปัจจัยตามฤดูกาล ดังนั้นแล้ว ไตรมาส3 ที่เป็น High Season (ฤดูฝน) ของร.พ. อยู่แล้วจึงจะมีโอกาสสูงที่จะสามารถ +QoQ นอกจากนี้ ปัจจัยหนุนเพิ่มเติมยังจะมาจากรายการพิเศษที่เราคาดว่า ในบางร.พ.(กลุ่มประกันสังคม)จะมีการรับเงินจริงที่มากกว่าจำนวน Accrual ไว้ของกลุ่มโรคเรื้อรัง 26 โรค ส่วนในภาพ YoY นั้น คาดว่าปัจจัยหนุนหลักจะมาจากรายการผู้ป่วยต่างชาติที่กลับมา แม้จะมีปัจจัยกดดันในส่วนของกลุ่มผู้ป่วยโควิดที่หายไป แต่เราคาดว่ากลุ่มชาติอื่นๆจะสามารถเข้ามาชดเชยได้ชั่วคราว โดย โดยเราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q67 ของ BDMS, BCH, BH, CHG ออกมาอยู่ที่ 4,229 ลบ.(+27%QoQ, +9%YoY), 516 ลบ.(+86%QoQ, +17%YoY), 2,039 ลบ. (+6%QoQ, +4%YoY), และ 370 ลบ.(+92%QoQ, +14%YoY) ตามลำดับ ทั้งนี้ ด้านภาพระยะกลาง-ยาว เรายังประเมินกลุ่มร.พ.จะเป็นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากสภาพสังคมไทยเปลี่ยนเป็นสังคมผู้สูงอายุ และจะประโยชน์จากการเปิดตลาดใหม่(ชาอุฯ) รวมถึงการเป็น Medical Hub ในภูมิภาค อย่างไรก็ดี แม้มองภาพระยะสั้น-กลาง-ยาวดี แต่ในภาพระยะสั้น หลังจบ 3Q67 ที่คาดว่าจะดีตามฤดูกาลออกมาแล้ว 4Q67 จะไม่ได้มี Story เด่นอะไร ขณะที่ประเด็นที่ยังรอติดตาม คือ 1.การส่งตัวผู้ป่วยโควิดมารักษาที่ไทย ว่าจะเลือก ร.พ.ใด และ 2.จบประกันสังคมในปี68 จะมีการปรับเพิ่มหรือไม่ หลังการจ่ายเงินในกลุ่มโรค adj.RW>2 มีไม่พอจ่าย 12,000 บาท/adj.RW ในงวดหลังๆของปี(อย่างเช่นงวด 2-3 เดือนท้ายปี66/ รับรู้ในบร.พ. 2Q67 ที่ผ่านมา/ทางกลุ่มร.พ.และประกันสังคมมีการพูดคุยไปแล้ว 2 รอบ และจะมีการประชุมอีก 2 ครั้ง ในวันที่ 13 พ.ย.67 และ 3 ธ.ค.67) ยังไม่ชัดเจนทั้ง 2 ประเด็น เรายังให้น้ำหนักการลงทุนในกลุ่ม HEALTH ในเดือน พ.ย.67 นี้เป็น "Neutral" ขอบพื้นที่ที่สัดส่วนรายได้ผู้ป่วยประกันสังคมน้อยหรือไม่ (เช่น BDMS, BH, PR9*) มากกว่า ยกเว้นแต่หากมีพัฒนาการกลุ่มประกันสังคม(BCH, CHG, SKR) ในเชิงบวกเข้ามา เช่น มีการประกาศเพิ่มงบประกันสังคมในปี68ถัดไป ถึงจะกลับมาชอกลุ่มโรงพยาบาล ที่มีสัดส่วนรายได้กลุ่มประกันสังคมสูง



แหล่งข้อมูล : ระบบรายงานการเฝ้าระวังโรค 506 กองระบาดวิทยา กรมควบคุมโรค

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

Nattawat Poosunthornsi

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 จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ควรที่จะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถ

น้ำหนักกลุ่มเป็น Neutral; Top Picks: BDMS

ในส่วนของการดำเนินงานช่วง 3Q67 ยังคาดว่ากำไรสุทธิจะออกมา +QoQ ตามฤดูกาล/ฐานต่ำจากรายการพิเศษใน 2Q67 และจะ +YoY ตามทิศทาง 1H67 รวมถึงมีแรงหนุนจากกลุ่มผู้ป่วย Fly-in ต่างชาติที่กลับเข้ามา อย่างไรก็ตาม หลังการรายงานงบ 3Q67 ไปแล้วภาพรวมกลุ่มยังไม่มี Story เด่น ส่วนประเด็นสำคัญ คือ 1.การส่งตัวผู้ป่วยควอดเข้ามารักษาในไทย และ 2.งบประกันสังคมในปี68 ยังไม่ชัดเจนรวมถึงงบประกันสังคมในปี68 ที่มีการประชุมไปแล้ว 2 รอบแต่ไม่มีพัฒนาการในเชิงบวก เรายังให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มเป็น “Neutral” เลือก Top Picks ประจำเดือน เป็น BDMS (FV67@35.00) ที่คาดการณ์การดำเนินงานปกติจะยังอยู่ในเกณฑ์ดีและมีความเสี่ยงจากประเด็นข่าวต่างๆ น้อย

Price as of 10/31/2024	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	27.50	35.00	27.27%	14,375	15,824	16,983	0.90	1.00	1.07	14.03%	10.08%	7.32%	30.40	27.62	25.73	4.59	4.34	4.05	2.37%	2.36%	2.25%
BH	272.00	298.00	9.56%	7,006	7,581	8,112	8.81	9.54	10.21	41.88%	8.19%	7.01%	30.86	28.52	26.65	9.08	7.90	6.85	1.36%	1.86%	1.81%
BCH	17.30	21.20	22.54%	1,406	1,630	1,844	0.56	0.65	0.74	-53.72%	15.89%	13.11%	30.68	26.47	23.40	3.43	3.20	2.99	2.96%	1.76%	2.01%
CHG	2.90	3.40	17.24%	1,046	1,171	1,295	0.10	0.11	0.12	-62.35%	11.96%	10.57%	30.50	27.24	24.63	4.24	3.93	3.64	3.27%	1.74%	1.93%
RJH*	23.40	26.10	11.54%	420	447	439	1.40	1.49	1.46	-59.30%	6.39%	-1.68%	16.73	15.72	15.99	3.12	3.31	3.20	12.82%	5.16%	4.81%
EKH*	6.70	8.21	22.57%	297	307	310	0.43	0.40	0.40	-50.00%	-8.05%	0.87%	15.58	16.95	16.80	2.90	2.14	2.11	1.94%	4.23%	4.14%
SKR	9.20	13.60	47.83%	891	919	1,121	0.43	0.45	0.54	-11.92%	3.18%	21.97%	21.31	20.66	16.94	2.58	2.38	2.16	1.84%	1.56%	1.58%

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

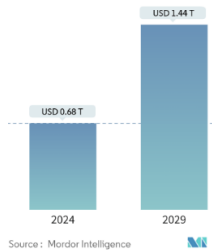
ICT

Current: 205.01 (+32.1%)

Mkt Cap (MB) 1,986.21

ปิดทำการวันที่ 31 ตุลาคม 2567

Cloud Computing Market
Market Size in USD Trillion
CAGR 16.40%



Study Period 2019 - 2029

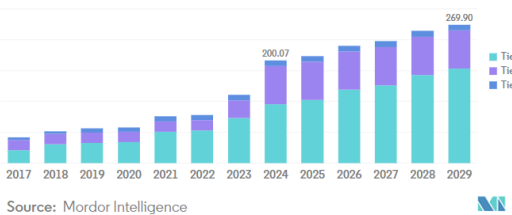
Market Size (2024)	USD 0.68 Trillion
Market Size (2029)	USD 1.44 Trillion
CAGR (2024 - 2029)	16.40 %
Fastest Growing Market	Asia-Pacific
Largest Market	North America

Major Players

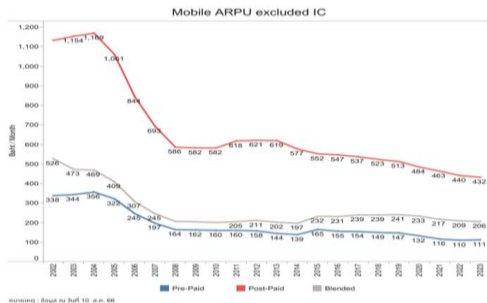


*Disclaimer: Major Players sorted in no particular order

Volume of Tier type, MW, Thailand, 2017 - 2029



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

น้ำหนักการลงทุน: BUY

เลือก ADVANC เป็น Top Pick

ตลาด DATA CENTER และ Cloud Computing กำลังเติบโตในประเทศไทย

ปัจจุบันธุรกิจ Data Center และ Cloud Service ถือเป็นธุรกิจด้านโครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญในการดำเนินธุรกิจในยุคดิจิทัล ซึ่งในปี 2023 รายได้ของตลาด Data Center อยู่ที่ 372,790 ล้านบาท และคาดว่าจะมีรายได้ในปี 2024 อยู่ที่ 416,100 ล้านบาท หรือคาดว่าจะเติบโตขึ้น 11.62 % ละยังคาดว่าจะเติบโตขึ้นเฉลี่ย 8.45% ต่อปีใน 5 ปีต่อจากนี้ ในส่วนของ Cloud Service ที่ในปัจจุบันถือว่ามีความสำคัญและเป็นส่วนสำคัญของธุรกิจดิจิทัลในปัจจุบัน ซึ่งมีขนาดคาดว่าจะมีขนาดตลาดอยู่ที่ 0.68 ล้านล้านบาท และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นได้ถึง 1.44 ล้านล้านบาท ในปี 2029 หรือ เติบโตขึ้นเฉลี่ยปีละ 16.40 % ทั้งนี้เป็นผลมาจากการเติบโตของ AI และการให้ความสำคัญกับ Cyber Security ที่ระบบ Cloud Computing ได้รับความสนใจมากที่สุดในด้านนี้จากการมีการกระจาย Server ทั่วโลก

คาดการณ์ปี 2567 กลุ่มสื่อสารจะปรับตัวเพิ่มขึ้น

จากการเพิ่ม Product

ใหม่ๆเข้าตลาด

ตลาด Data Center ในไทยมีการเติบโตต่อเนื่อง โดยคาดว่าปี 2024 มีมูลค่าตลาดราว 277 ล้านบาท เติบโตจากปี 2023 ราว 14%YoY และคาดว่าจะเติบโตเป็น 308 ล้านบาทสหรัฐ ในปี 2029 เติบโต 2% CAGR ส่วน ตลาด Cloud Service ในไทยคาดว่าจะมีการใช้จ่ายประมาณ 8,000 ล้านบาทสำหรับบริการคลาวด์ ซึ่งเพิ่มขึ้น 30.1% จากปี 2023 การใช้จ่ายสำหรับบริการโครงสร้างพื้นฐานระบบไอทีสำหรับองค์กร(IaaS) จะมีการเติบโตสูงสุด โดยเพิ่มขึ้น 39.6% รองลงมาคือบริการแพลตฟอร์มบนคลาวด์ (PaaS) ที่ 26% และคาดว่าจะตลาดคลาวด์ทุกกลุ่มจะเติบโตในปี 2024 โดยคาดการณ์ว่า IaaS จะมีอัตราการเติบโตของการใช้จ่ายของผู้ใช้จ่ายทางสูงสุดทั่วโลกที่ 25.6% รองลงมาคือ PaaS ที่ 20.6% โดยในประเทศไทย BOI รายงานว่ามีนักลงทุนในอุตสาหกรรมดาต้าเซ็นเตอร์ลงทุนรวม 37 โครงการ มูลค่ากว่า 98,000 ล้านบาท ซึ่งพื้นที่ได้ประโยชน์จากการลงทุนใน DATA CENTER และ CLOUD SERVICE

คำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าปี 68 ที่ 294 บาท (Up-Side = 13%)

ผลการดำเนินงานของ Advanc โดยรวมยังถือว่ามีการเติบโตได้ดีจากการที่ ARPU มีการปรับสูงขึ้น ปรับตัวสูงขึ้น เป็น 224 บาท/หมายเลข/เดือน (+ 6.5%YoY, +0.2%QoQ) และ ARPU ของ Fix broadband AIS Fibre อยู่ที่ 434 บาท (+6.6%YoY, +1.4QoQ) รายได้อินเทอร์เน็ตความเร็วสูงอยู่ที่ 7,118 ล้านบาท เติบโตอย่างแข็งแกร่ง 163% เมื่อเทียบกับปีก่อน และเติบโต 41% จากไตรมาสก่อน เป็นผลมาจากการรับรู้รายได้ของ TTTBB เต็มไตรมาส ร่วมกับการเติบโตฐานผู้ใช้บริการรายใหม่ด้วย AIS 3BB Fibre3 ขยายฐานผู้ใช้บริการสู่ 4.8 ล้านราย (ลูกค้า TTTBB 2.3 ล้านราย) ณ สิ้น 1Q67 โดยมีลูกค้าเพิ่มขึ้น 72,000 ราย เป็นผลมาจากการ ขยายเครือข่ายพื้นที่การให้บริการและความต้องการของลูกค้าที่ต่อเนื่อง ในด้าน ARPU เพิ่มขึ้นเป็น 496 บาท/เลขหมาย/เดือน (+22%YoY, +1.3%QoQ) สำหรับรายได้บริการลูกค้าองค์กร (ไม่รวมโทรศัพท์เคลื่อนที่) อยู่ที่ 1,602 ล้านบาท เติบโต 20% เมื่อเทียบกับปีก่อน จากการรับรู้รายได้ของ TTTBB และความต้องการในการบริการเชื่อมต่อที่ยังคงเติบโตสอดคล้องกับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของภาคธุรกิจในการใช้เทคโนโลยีดิจิทัล นอกจากนี้ ADVANC มุ่งพัฒนาโครงสร้างด้านดิจิทัลเทคโนโลยีมาอย่างต่อเนื่อง ได้ทำงานกับพาร์ทเนอร์ผู้ให้บริการด้านคลาวด์ระดับโลกอย่าง Oracle ที่จะทำให้ประเทศไทยมีบริการระดับ Hyperscale Cloud เกิดขึ้นเป็นครั้งแรกผ่านบริการ AIS AIS Cloud บน AIS Data Center ที่จะเป็นการปลดล็อกศักยภาพในการทำดิจิทัลทรานสฟอร์มเมชันอย่างมีประสิทธิภาพทั้งภาครัฐ ภาคเอกชน คาดว่าจะประเมินมูลค่าด้วย DCF (WACC 7.3%, Terminal 2%) ราคาเป้าหมายปี 68 =294 บาท แนะนำซื้อสะสมด้วย Up-Side 17.35%)

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	275.00	294.00	6.91%	26,001	28,446	30,687	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	3.65
TRUE	BUY	12.30	13.10	6.50%	-5,914	-15,689	4,168	-0.17	-0.45	0.12	N/A	-164.71	126.67	N/A	N/A	100.3	2.85	2.51	2.4	N/A	N/A	N/A
INTUCH	BUY	107.00	92.63	-13.43%	10,748	10,533	11,503	3.35	3.28	3.83	-0.1	-2.09	16.77	23.82	24.13	18.08	6.77	6.58	5.46	3.12	3.66	4.68
JAS	N/A	2.32	2.01	0.00%	-1,500	-2,028	2,544	-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	14.60	17.20	17.81%	42	354	266	0.4	0.32	0.23	-72	-20.00	-28.13	30.5	38.13	53.04	1.40	1.3	1.4	0.82	1.07	0.33

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

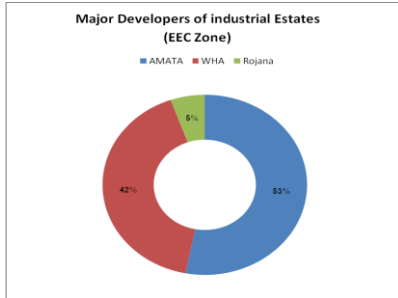
จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเปิดเผย

PROP

Current: 214.36 (+1.6%)

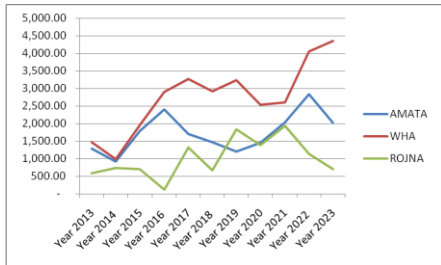
MktCap: 978.19(MB)

ปิดทำการวันที่ 31 ตุลาคม 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 Roomanachai

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

น้ำหนักการลงทุน: TRADING

เลือก WHA เป็น Top Pick

WHA คาดเติบโต จากการรับรู้ส่วนแบ่งรายได้ที่ดิน IER

คาดการณ์กำไรปี 3Q67 ลดลง QoQ จากฐานสูง และเติบโต YoY จาก GPM ดีขึ้นตามการปรับราคาขายที่ดินใหม่ และส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นเด่นจากส่วนแบ่งกำไรการโอนที่ดินโครงการ JV กว่า 180 ไร่ (-49% QoQ, 0 ไร่ใน 3Q66) เริ่มโอนที่ดินในนิคม IER จำนวนกว่า 450 ไร่ ซึ่งเป็นการทำ JV กันระหว่าง WHA กับ IRPC โดย WHA ถือหุ้น 60% ทำให้มีการรับรู้ผ่านส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนเข้ามาแทนที่จะรับรู้เป็นรายได้โดยตรง) ส่วนเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าลดลงเพราะยอดโอนที่ดิน ก ไร่ลดลง qoq จากกำไรโรงไฟฟ้าและนิคมลดลง Gheco-One อาจขาดทุน 50 ลบ. เทียบกับขาดทุน 4 ลบ. ใน 2Q24เนื่องจากขาดทุนสต็อกถ่านหิน (บริษัทกลับมาผลิตในเดือนกันยายน) และปิดโรงงาน 5 วัน เราคาดว่ากำไรจาก SPP และ IPP ที่ 134 ลบ. เทียบกับ 201 ลบ. ใน 2 Q24 ซึ่งจะทำให้ประมาณการกำไร 3 Q24F WHAUP ของเราลดลง 37% จากประมาณการเดิมเป็น 267 ลบ. -46% yoy คาดยอดขายที่ดินของ WHA จะเพิ่มขึ้น 82% qoq เป็น 750 ไร่ และ 1,800 ไร่ใน 9M24 (-12% yoy) ประกอบกับ LOI 900 ไร่ ยอดขายน่าจะสูงกว่าเป้า 2,500 ไร่ และประมาณการ 2,700 ไร่ของเรา นอกจากนี้ยังมีข้อได้เปรียบจากการประมาณการของเราหากเห็นสัญญาเช่าไฮเปอร์มาร์เก็ตเซ็นเตอร์ภายใน 4 Q24 เราประมาณการกำไร ไร่หลักที่ 964 ลบ. ใน 3Q24, +33% yoy แต่ -24% qoq และ 3.4 พันลบ.ส สำหรับ 9M24 (77% ของปี FY24F ของเรา) คาดกำไรหลักจะเติบโตใน 4Q24F สนับสนุนจากการโรงไฟฟ้ากำไรที่ดีขึ้น

กลุ่มนิคมอุตสาหกรรม 4Q67 ยังเติบโตจาก DATA CENTER ที่กำลังเข้ามา

AMATA ทั้งปี 67 ที่ตั้งไว้ 2,000 ไร่ไปแล้ว 3Q67 ทำได้ 957 ไร่ เป็นยอดขายที่ดินในไทย 867 ไร่ เวียดนาม 90 ไร่ โดย 80% ของยอดขายเป็นลูกค้าชาวจีน ในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และ อุตสาหกรรมรถยนต์ ส่วน 4Q67 ยังคาดหวังยอดขายที่ดินอย่างน้อย 500 ไร่ และมี Data center จากสิงคโปร์รวม 120 ไร่ ขณะที่บริษัทคาดหวังยอดขายปี 68 อย่างน้อยเท่าปี 67 จากอุปสงค์สูงมากในปัจจุบัน และยอดโอนในไตรมาส 3/67 ทำได้ 452 ไร่ มากกว่า 2 ไตรมาสแรกรวมกัน ทำให้ในเบื้องต้นคาดการณ์กำไรไตรมาส 3/67 เติบโตมากเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/67 ในขณะที่ WHA น่าจะมียอดขายที่ดินนิคม ชลบุรีเกินกว่าเป้าหมายทั้งปี 2.50 พันไร่ (ขายได้แล้ว 1.042 พันไร่ใน H67, คาดราว 750 ไร่ใน 3 Q67F และอีกมากกว่า 750 ไร่ใน 4Q67F) โดยที่ WHA ได้รับการยืนยันหนังสือแสดงเจตจำนง (letter of intent: LOI) ในการขายที่ดิน 900 ไร่เรียบร้อยแล้ว ในขณะที่ มียอดขายที่รอการโอนกรรมสิทธิ์อีก 1.250 พันไร่ ณ สิ้น 3 Q67 มองด้านบวกอีกด้าน upside น่าจะมาจากการขายที่ดินเพิ่มเติมให้กับผู้ประกอบการ data center บางรายที่กำลังเจรจากันอยู่แต่อย่างไรก็ตาม การโอนที่ดิน อาจลดลง QoQ อยู่ที่ 370 ไร่ใน 3Q67F ทำให้ยอดโอนที่ดินใน 9M67F อยู่ที่ 1,570 พันไร่ (คิดเป็น 70%ของการประมาณการทั้งปีของเราที่ 2.20 พันไร่)

เลือก Wha เป็น Top-Pick ราคาเป้าปี 67 = 6.30 บาท

WHA ตั้งเป้าหมายยอดขายที่ดิน 2,275 ไร่ในปี 24 แต่อาจจะปรับขึ้นหลังยังมีความต้องการอยู่อีกมาก ส่วนการ โอนที่ดินคาดว่าจะเกินกว่า 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 Centerที่มีความต้องการสูงถึง 800 (แบ่งการลงทุนเป็น 2 ช่วง ช่วงละ 400 ไร่) ทาง WHA จึงอาจจะมีการปรับประมาณการขึ้นทั้งนี้เบื้องต้นเราประเมินยอดขายที่ดินจะอยู่ที่ 2,275 ไร่เท่ากันเป้าหมายของผู้บริหาร แต่คาดยอดโอนที่ดินขึ้นจากปี 23 จำนวน 11%YoY มาอยู่ที่ระดับ 2,400 ไร่ สาเหตุที่ยอดโอนสูงกว่ายอดขายเพราะส่วนหนึ่งเป็น Backlog ที่ยกมาจากสิ้นปี 23 และทำให้รายได้จากการขายที่ดินคาดว่าจะได้ 8,761 ล้านบาท (+145Y) ของ ขณะที่กำไรขั้นต้นคาดว่าจะได้ 58-59% ยืนสูงได้เพราะมีการปรับราคาที่ดินเพิ่ม แต่ที่ดินที่รับรู้เข้ามายังเป็นที่ดินต้นทุนเดิมอยู่ ทั้งนี้ล่าสุดบริษัทเซ็นสัญญาซื้อขายที่ดิน ระหว่างบริษัทไฮเออร์ ผู้ผลิตแบรนด์เครื่องใช้ไฟฟ้าชั้นนำของโลกเตรียมการก่อสร้างโรงงานผลิตเครื่องปรับอากาศครบวงจรแห่งใหม่มูลค่ากว่า 10 ,000 ล้านบาท ที่นิคมอุตสาหกรรมดับบลิวเอชเอ อีสเทิร์นซีบอร์ด 3 (WHA ESIE3) ในจังหวัดชลบุรีประเมินมูลค่าโดยอิง กำหนดราคาเป้าหมายจาก PE ที่ 17x โดยวางเป้าหมายราคาไว้ที่ 6.30 บาท

Key of Financial Highlight

Price As 2024 End Of /2024		Current Price	Target Price	Upside	Net P/L			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
AMATA	BUY	25.00	28.00	12.00%	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	4.70	N/A	N/A	1,045.75	493.40	1,556.00	1.12	0.13	0.37	53.42	-88.39	184.45	4.05	314.4	12.71	1.15	0.96	0.96	0.69	1.27	
JCK	N/A	0.30	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	5.85	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	6.70	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	5.45	6.30	15.60%	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

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

น้ำหนักการลงทุน: Neutral

กำไร Q3/67 +1.07 QoQ% , +6.6% YoY ... สำรอง ECL ลดลง

BANK

Current 391.61

Mkt Cap (MB) 1,896,884

วันที่ 31 ตุลาคม 2567

Forecast and target price

	REC	Current Price	Target Price	Net Profit (Mb) 2024F	Dividend Yield
BBL	Trading Buy	147	165.00	45,026	5.0%
BAY*	Hold	25	27.00	31,130	3.6%
SCB	Hold	113.5	124.00	42,180	9.0%
KBANK	Trading Buy	146.5	166.00	48,435	5.0%
TISCO	Hold	96.5	101.00	6,840	7.5%
ttb	Trading Buy	1.78	2.00	20,729	7.0%
KTb	Hold	20.5	22.30	42,841	4.7%
KKP*	Hold	54.5	50.30	4,510	4.9%

ที่มา Kingsford Research, Company Data

	Net Profit (M.Baht)						
	Q3/23	Q4/23	Q1/24	Q2/24	Q3/24	QoQ	YoY
BBL	11,357	8,863	10,524	11,807	12,476	5.67%	9.9%
KBANK	11,282	9,388	13,486	12,653	11,966	-5.43%	6.1%
SCB	9,663	10,995	11,281	10,014	10,941	9.26%	13.2%
KTb	10,282	6,111	11,079	11,195	11,107	-0.79%	8.0%
BAY	8,096	7,732	7,543	8,209	7,672	-6.54%	-5.2%
TTb	4,735	4,866	5,334	5,355	5,230	-2.33%	10.5%
TISCO	1,875	1,783	1,733	1,749	1,714	-2.00%	-8.6%
KKP	1,281	670	1,506	769	1,305	69.70%	1.9%
Total	58,571	50,408	62,486	61,751	62,411	1.07%	6.6%

ที่มา Kingsford Research, Company Data

ผลประกอบการ Q3/67 ธนาคารพาณิชย์ 8 แห่งมีกำไรสุทธิรวม 62,411 ลบ. +1.07% QoQ และ +6.6% YoY ดีกว่า Bloomberg Consensus คาด +3.7% ยังถูกกดดันจาก NIM Q3/67 เหลืออยู่ที่ 3.86% ลดลง -4 Bps QoQ, -13 Bps เป็นผลจากต้นทุนเงินฝากที่สูงขึ้น แต่ได้แรงหนุนจากกำไรจากปรับมูลค่าทรัพย์สินทางการเงิน (FVTPL), กำไรเงินลงทุน และรายได้ค่าธรรมเนียม Q3/67 ปรับดีขึ้น เช่น ค่าธรรมเนียมธนาคาร & ประกัน & กองทุนรวม กอปรกับค่าใช้จ่ายดำเนินงาน Cost to Income ratio ส่วนใหญ่ยังคงต้นทุนได้ดี ทางด้านสำรอง ECL ของธนาคารพาณิชย์ 8 แห่ง Q3/67 รวมอยู่ที่ 56,103 ลบ. -8.0 % QoQ, -2.3% YoY เนื่องจากไม่มีรายการผิดชำระหนี้ของกลุ่มสินเชื่อลูกค้ารายใหญ่

สินเชื่อชะลอตัว & NIM คาดปรับลดลง ... หลัง กนง.ลดดอกเบี้ย

ภาพรวมสินเชื่อธนาคารพาณิชย์ Q3/67 ยังชะลอตัว เนื่องจากธนาคารส่วนใหญ่ยังเน้นการบริหารสภาพคล่องผ่านบดลง โดยลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นมีสภาพคล่องสูง กอปรกับกลุ่มสินเชื่อธุรกิจรายใหญ่ได้ทยอยคืนเงินกู้ หลังอุปสงค์ความการใช้เงินลงทุนชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจ โดย NIM ในงวด 9 เดือน 67 คาดถูกกดดันจาก ม.ช่วยเหลือลูกหนี้กลุ่มเปราะบางด้วยการลดดอกเบี้ย MRR, MLR, MOR 0.25%/ปี ตั้งแต่ 16 พ.ค. - 15 พ.ย. 67 เป็นเวลา 6 เดือน กอปรผลการประชุม กนง. 16 ต.ค. มีมติลดดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% อยู่ที่ 2.25% ส่งผลให้ NIM ใน Q4/67 มีแนวโน้มลดลงอีก

น้ำหนักการลงทุน Neutral : ชื้อเก็งกำไร BBL(FV@165), KBANK (FV@166), TTB(FV@2.00)

ฝ่ายวิเคราะห์มีมุมมอง Neutral จากแนวโน้มสินเชื่อปี 67 คาดยังฟื้นตัวได้ช้า, NIM Q4/67 มีแนวโน้มหดตัว หลัง กนง. ลดดอกเบี้ยลง 0.25% ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียม & บริการปรับดีขึ้น แต่สำรองหนี้เสีย Credit Cost ปีนี้ยังทรงตัวระดับสูง แนะนำซื้อเก็งกำไร BBL(FV@165) ได้แรงหนุนจากสินเชื่อภาคธุรกิจ และมี Coverage ratio สูงถึง 266% เพียงพอรับ NPL อาจสูงขึ้น / KBANK (FV@ 166) ธนาคารบริหารจัดการหนี้เสียได้ดี และคาดว่าจะลดต้นทุนระดับปกติ / TTB (FV@2.00) NIM ปรับดีขึ้นจาก High Loan Yield ของลูกค้ารายย่อย กอปรมีสิทธิประโยชน์จาก Tax Shield และคาด Dividend Yield ปีนี้ที่ 7.0%

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	Trading Buy	147	165.00	12.2%	41,636	45,026	46,459	21.80	23.59	24.34	0.52	0.51	0.48	5.0%
BAY*	Hold	25	27.00	8.0%	32,929	31,130	32,090	4.48	4.23	4.36	0.58	0.47	0.44	3.6%
SCB	Hold	113.5	124.00	9.3%	43,522	42,180	44,176	12.93	12.53	13.12	0.70	0.80	0.80	9.0%
KBANK	Trading Buy	146.5	166.00	13.3%	42,406	48,435	51,800	17.58	20.45	21.87	0.60	0.60	0.60	5.0%
TISCO	Hold	96.5	101.00	4.7%	7,304	6,840	6,836	9.12	8.54	8.54	1.87	1.78	1.74	7.5%
TTb	Trading Buy	1.78	2.00	12.4%	18,462	20,729	22,137	0.19	0.21	0.23	0.75	0.75	0.72	7.0%
KTb	Hold	20.5	22.30	8.8%	36,617	42,841	44,422	2.62	3.07	3.18	0.54	0.64	0.60	4.7%
KKP*	Hold	54.5	50.30	-7.7%	5,444	4,510	5,060	6.43	5.33	5.98	0.66	0.74	0.71	4.9%

Source: Kfsec, Bloomberg *

ที่มา Kingsford Research, Company Data

Apichai Raomanachai

Registration No. 033662

Email: Apichai.ra@kfsec.co.th

Tel 02-829-6999



NVDR TRADING

วันศุกร์ที่ 01 พฤศจิกายน 2567

Month to Date

Year to Date

ตุลาคม 2567				กันยายน 2567				สิงหาคม 2567				กรกฎาคม 2567				02 ม.ค.-31 ต.ค.67				
Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		
1	KTB	2,497.02	PTTEP	(2,944.88)	KBANK	3,849.55	PTTEP	(3,588.34)	TRUE	3,637.04	BOMS	(2,258.61)	DELTA	3,752.05	GULF	(977.93)	TRUE	11,630.7	PTTEP	-9,661.8
2	DELTA	1,720.41	CPALL	(2,772.01)	KTB	3,831.51	AWC	(1,344.84)	CPF	2,352.43	BCP	(1,933.87)	BBL	2,578.08	BCP	(828.90)	CPALL	10,366.6	AOT	-7,635.9
3	SCB	1,629.02	TRUE	(1,543.96)	BH	3,126.14	PTTGC	(1,315.35)	CPALL	1,682.46	ADVANC	(1,774.96)	CPALL	2,545.38	PTTEP	(808.68)	KBANK	8,745.6	ADVANC	-5,174.9
4	GULF	1,245.68	BOMS	(1,524.49)	GULF	2,189.48	UH	(1,103.13)	DELTA	1,643.17	INTUCH	(1,544.80)	KBANK	2,093.32	SCB	(619.72)	CPF	6,820.2	BCP	-3,319.6
5	INTUCH	953.80	IVL	(925.55)	DELTA	1,286.16	IVL	(1,026.47)	KBANK	1,381.75	MINT	(729.91)	CPF	1,671.85	PTT	(597.80)	KTB	4,893.2	LH	-2,967.2
6	AOT	737.48	TTB	(835.35)	CPF	991.52	EA	(966.58)	BCH	1,263.68	GPSC	(658.16)	TRUE	1,535.77	BANPU	(415.27)	DELTA	4,748.3	PTT	-2,476.5
7	CPAXT	691.61	KBANK	(766.95)	TISCO	925.66	GPSC	(939.32)	BBL	1,258.86	BGRIM	(581.07)	IVL	1,508.69	TOP	(326.42)	BBL	4,661.2	KTC	-2,425.1
8	BBL	642.01	TOP	(735.70)	BANPU	832.06	HMPRO	(828.71)	KTB	901.91	HMPRO	(539.31)	PTTGC	1,315.29	TISCO	(302.86)	BH	3,583.0	TOP	-2,411.2
9	MINT	528.96	CRC	(712.79)	MTC	830.55	BCP	(699.21)	BEM	643.37	EA	(516.45)	ADVANC	592.44	BOMS	(266.10)	SCB	2,971.1	MINT	-2,144.0
10	CCET	516.03	SCC	(668.49)	BEM	793.94	BCH	(644.40)	SCB	623.29	JMT	(418.71)	BGRIM	584.04	ICHI	(245.25)	ITC	2,429.0	HMPRO	-2,127.1
11	CBG	488.84	STA	(592.37)	TTB	759.44	TOP	(504.40)	IVL	610.01	PTT	(413.78)	AWC	546.10	AP	(244.99)	GULF	2,326.6	EA	-1,918.4
12	PTT	471.50	OSP	(496.96)	STA	722.14	MINT	(477.68)	TU	596.97	PTTEP	(357.68)	COM7	499.72	MINT	(243.69)	TU	2,128.8	MTC	-1,811.3
13	BANPU	456.94	AWC	(402.18)	CPN	722.03	TIDLOR	(462.35)	GULF	532.80	MTC	(355.17)	GPSC	468.80	MTC	(232.18)	CPN	1,910.8	SCC	-1,631.3
14	ITC	436.41	PTTGC	(395.72)	SCB	706.08	INTUCH	(442.14)	AWC	472.16	SAPPE	(295.05)	BEM	402.85	WHA	(228.24)	BANPU	1,910.6	AP	-1,304.8
15	TISCO	408.78	BCH	(387.90)	SIRI	693.47	SCC	(420.20)	ITC	438.82	HANA	(294.81)	KTB	370.63	CPN	(227.32)	BA	1,108.9	OR	-1,216.6
16	TU	325.99	BGRIM	(323.90)	ITC	634.26	ICHI	(299.10)	BANPU	417.93	ICHI	(286.69)	SISB	352.95	HANA	(199.61)	COM7	1,073.3	TCAP	-1,211.6
17	KTC	321.44	BTS	(290.81)	BBL	598.33	TRUE	(282.15)	AOT	363.58	BH	(238.63)	TIDLOR	309.66	BCH	(182.73)	WHA	1,003.5	ICHI	-1,186.5
18	BA	295.51	HMPRO	(271.04)	KTC	477.05	BTS	(265.04)	COM7	233.89	STA	(205.60)	KKP	249.71	TU	(181.42)	AMATA	915.4	GPSC	-1,155.4
19	RABBIT	264.98	SCGP	(264.90)	BA	468.09	LANNA	(232.95)	TFG	222.78	SPRC	(202.12)	VGI	240.31	COCOCO	(180.10)	SISB	908.7	TTB	-989.5
20	KKP	255.38	TCAP	(234.82)	SAWAD	419.71	SAPPE	(232.80)	TCAP	195.12	WHA	(201.07)	CRC	231.88	PSL	(159.54)	CBG	784.7	TIDLOR	-984.7

Most Active Volume (shares)

Total Volume Shares (31 ตุลาคม 2567)						%
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.	
1	24CS	34,200	163,500	197,700	-129,300	17.21
2	A5	200,700	193,400	394,100	7,300	2.86
3	AAI	2,908,375	2,682,600	5,590,975	225,775	23.85
4	AAV	15,448,900	8,045,532	23,494,432	7,403,368	20.32
5	ABM-W1	-	15,000	15,000	-15,000	1.15
6	ACC	1,515,000	1,580,700	3,095,700	-65,700	10.11
7	ACC-W2	-	13,000	13,000	-13,000	0.30
8	ACE	-	98,900	98,900	-98,900	2.96
9	ADB	8,000	8,000	16,000	0	15.13
10	ADVANC	1,568,800	2,596,764	4,165,564	-1,027,964	25.60
11	ADVICE	1,661,200	829,000	2,490,200	832,200	19.16
12	AE	230,300	601,800	832,100	-371,500	9.98
13	AEONTS	60,100	42,100	102,200	18,000	40.22
14	AF	-	3,300	3,300	-3,300	0.73
15	AGE	41,200	305,100	346,300	-263,900	4.22
16	AH	27,000	12,500	39,500	14,500	24.38
17	AI	700	2,342	3,042	-1,642	9.92
18	AIE	20,000	20,200	40,200	-200	2.15
19	AIT	191,100	146,400	337,500	44,700	20.38
20	AJA	200,000	460,900	660,900	-260,900	4.70

Source : SET.ORG.TH

Most Active Value (shares)

	Total Value Shares (31 ตุลาคม 2567)					
		Buy	Sell	Total	Net	Turn.
1	24CS	127,666.00	618,648.00	746,314.00	-490,982.00	17.20
2	A5	546,018.00	526,584.00	1,072,602.00	19,434.00	2.84
3	AAI	19,517,541.25	18,044,720.00	37,562,261.25	1,472,821.25	23.85
4	AAV	45,400,212.00	23,638,765.44	69,038,977.44	21,761,446.56	20.33
5	ABM-W1	0.00	300.00	300.00	-300.00	1.15
6	ACC	1,661,634.00	1,727,319.00	3,388,953.00	-65,685.00	10.13
7	ACC-W2	0.00	9,750.00	9,750.00	-9,750.00	0.30
8	ACE	0.00	133,590.00	133,590.00	-133,590.00	2.98
9	ADB	7,200.00	7,280.00	14,480.00	-80.00	14.83
10	ADVANC	427,566,400.00	703,375,248.00	1,130,941,648.00	-275,808,848.00	25.60
11	ADVICE	11,257,495.00	5,619,865.00	16,877,360.00	5,637,630.00	19.15
12	AE	55,272.00	144,082.00	199,354.00	-88,810.00	9.96
13	AEONTS	8,379,950.00	5,831,500.00	14,211,450.00	2,548,450.00	40.32
14	AF	0.00	2,079.00	2,079.00	-2,079.00	0.62
15	AGE	58,856.00	429,882.00	488,738.00	-371,026.00	4.15
16	AH	532,200.00	246,600.00	778,800.00	285,600.00	24.34
17	AI	2,730.00	9,181.42	11,911.42	-6,451.42	9.93
18	AIE	22,600.00	22,830.00	45,430.00	-230.00	2.13
19	AIT	809,530.00	618,276.00	1,427,806.00	191,254.00	20.37
20	AJA	32,000.00	78,353.00	110,353.00	-46,353.00	4.56

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 แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ 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 รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ 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 โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับอะกฤษพินใด 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



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
ณัฐวัช	ภูสุนทรศรี	นักวิเคราะห์	087077	02 829 6999 Ext. 2204	nattawat.po@kfsec.co.th	อาหาร, การแพทย์, พาณิชย์
ณัฐ	แก้ววิสุทธิ์สกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์				เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
						และกลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้าง