

### SET Index

Current 1,149.18

MktCap(MB) 14,218,776

ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤษภาคม 2568

### สารบัญ

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

## กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน มิ.ย.68

ดัชนี SET พ.ค. 68 -4.02% MoM ต่างชาติขาย1.61 หมื่น ลบ.พอร์ตโบรกขาย 604 ลบ. สถาบันซื้อ 4.92พัน ลบ. และขายย่อยซื้อ 1.18 หมื่น ลบ. แรงขายกลุ่มค้าปลีก, ไฟแนนท์, รพ., ทองเที่ยว &ขนส่ง จากความกังวลค่าของของกลุ่มเหล่านี้ ที่พึ่งพากำลังซื้อในประเทศ และจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มลดลง กอปรกับแรงขายจาก MSCI รีบาลานซ์ ซึ่งลดน้ำหนักหุ้นไทยมูลค่าราว 1.3 หมื่น ลบ. ฝ่ายวิเคราะห์คาด SET มิ.ย.มีโอกาสดัชนีขึ้นไหวในกรอบ 1,100 – 1,235 จุด (บน Forward P/E ปี 68 ที่ 12.0 – 13.5X) ซึ่งคาดดัชนีมีโอกาสดัชนีขึ้นตัว หลังแรงกดดันจากสงครามการของสหรัฐเริ่มลดลง ส่วนประเด็นสำคัญที่ต้องติดตาม เช่น ผลการประชุม ธ.กลางหลัก, การประชุม กนง.วันที่ 25 มิ.ย., ม.กระตุณเศรษฐกิจในประเทศ, ความคืบหน้าการเจรจาการค้าสหรัฐ – ไทย และปัจจัยการเมืองในประเทศ แนะนำทยอยซื้อเมื่อดัชนีอ่อนตัว เช่น กลุ่มที่มี Upside Side จากมูลค่าปัจจัยพื้นฐานสูง เช่น CPALL, SCC, AOT, BH, BDMS / กลุ่มที่คาดมีโอกาสดัชนี SET 50 เช่น BCP, TCAP, KKP และคาด SET 100 เช่น MBK, TFG, JTS, PTG, THCOM/ กลุ่มที่ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลง เช่น SAWAD, MTC, TIDLOR, GULF, GPSC และมี Dividend Yield สูง เช่น DIF, 3BBIF

### กลุ่มพลังงาน-ปิโตรฯ “Neutral” Top Pick: PTTGC, IML\*

ราคาน้ำมันดิบทรงตัวในระดับต่ำมีปัจจัยกดดันความต้องการใช้จากสงครามการค้าผ่านมาตรการทางภาษีศุลกากรของสหรัฐ และการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของจีน ขณะที่อุปทานมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากนโยบายการปรับเพิ่มการผลิตของกลุ่มโอเปกพลัส ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุน “Neutral” โดยใน 2Q68 คาดกำไรปกติฟื้นตัว QoQ โดยหลักจากกลุ่มปิโตรเคมีและการกลั่นที่ product spread ปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงเร็ว อย่างไรก็ตามผลประกอบการคาดว่าจะถูกกระทบจากผลขาดทุนสต็อกน้ำมันดิบเป็นจำนวนมาก แนะนำเก็บกำไร PTTGC คาดผลประกอบการฟื้นตัวตามproduct spread และได้รับวัตถุดิบก๊าซโอเทนจาก PTT มากขึ้น และ IVL\* ที่คาดว่าจะกำไรดีขึ้น 2Q68 จากปัจจัยฤดูกาลที่ช่วยหนุน Integrated PET spread ผั่งเอเซีย

### กลุ่มพาณิชย์ เป็น “Neutral” Top Pick: CPALL

ภาพรวมการดำเนินงานกลุ่มปกติในช่วง 1Q68 ส่วนใหญ่ไม่น่าประทับใจ ขณะที่ระยะสั้น-กลาง คาดว่าจะมีปัจจัยกดดันต่อจาก 1.Low Season ใน 2Q68-3Q68 2.ฤดูร้อนปีนี้ไม่ร้อนจะเป็นลบต่อยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าอย่างเครื่องปรับอากาศ 3.ยอดการซ่อมแซมหลังแผ่นดินไหวมีโอกาสที่จะยังเข้ามาได้ไม่เยอะ(ฝน/การเคลมประกันที่ใช้เวลา) 4.กำลังซื้อที่น่าเป็นห่วงในครึ่งปีหลัง ทั้งจากสัญญาณนักท่องเที่ยวชะลอตัว YoY ทั้งจากความไม่แน่นอนฝั่งการส่งออกจากภาษีทรัมป์ อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นหลายตัวมี P/E ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตค่อนข้างสูง ขณะที่แนวโน้มดอกเบี้ยโลกที่เริ่มลดลงเป็นบวกต่อหุ้นค้าปลีกที่มี D/E สูงกว่า D/E ของ SET เราจึงยังคงให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มเดือนนี้เป็น “Neutral” ขอกลุ่มสินค้าจำเป็น/CVS(BJC, CPALL) มากกว่า เลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น CPALL(FV68@76.50 บาท) จากคาดว่าสินค้า Ready-to-Eat ยังสามารถขายได้ในภาวะกำลังซื้อในประเทศที่อ่อนแอ

### กลุ่มการแพทย์ “Neutral”; Top Picks: BDMS, PR9\*

ปัจจัยลบกลุ่มระยะนี้มาจาก มาจาก 1. งบ 1Q68 ไม่เด่น หลายตัวอ่อนตัว YoY 2.ภาพเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งปีหลังยังมีความน่ากังวลสูงอาจส่งผลกระทบต่อเนื่องมายังรายได้ผู้ป่วยไทยได้ 3.ความเสี่ยงจาก SSO แม้คาดลดลงจากปีก่อนแต่ไม่เท่ากับศูนย์ 4.ไตรมาส2 เป็น Low Season อย่างไรก็ตามจาก SET ที่ผันผวน เราคาดว่ากลุ่มร.พ.ยังสามารถเป็น Defensive ที่ดีได้ และมีปัจจัยบวกคือ1.ฤดูร้อนใน 2Q68 ปีนี้มีความร้อนน้อยและมีฝนตกเข้าสู่ High Season ในไตรมาส3 นี้ 2.การระบาดของไข้หวัดใหญ่/Covid-19 3.การผ่าตัดเย็บกระเพาะที่ 1H68 หายไปจากการให้รักษาทางเลือกก่อน 6 เดือน เราจึงยังคงให้น้ำหนักกลุ่มเป็น “Neutral” เลือก Top Picks ประจำเดือน เป็น BDMS(FV@36.00 บาท) และ PR9\*(IAA Consensus@29.89 บาท) จาก งบ 1Q68 ที่ออกมาดีและคาดว่าจะสามารถออกมายุ่งในเกณฑ์ดีต่อไปใน 2Q68

#### Analysts

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

## กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน มิ.ย.68 (ต่อ)

### กลุ่มสื่อสาร “Neutral” Top pick: ADVANC

เลือก Top Picks ประจำเดือน เป็น ADVANC(FV@294.00 บาท) โดย เมื่อวันที่ 21 เม.ย.ที่ผ่านมา ในการจัดสรรคลื่นสำหรับกิจการโทรคมนาคมเคลื่อนที่สากล หลังจากได้จัดให้มีการรับฟังความเห็นสาธารณะ (ประชาพิจารณ์) เผยแพร่ (ร่าง) ประกาศ กสทช. เรื่อง หลักเกณฑ์และวิธีการอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมเคลื่อนที่สากล สำหรับการประมูลที่จะเกิดขึ้นในวันที่ 29 มิ.ย.นี้ โดยที่ประชุมได้มีการลงมติเอกฉันท์ให้ประมูลเพียง 4 ย่านความถี่ได้แก่ ย่าน 850 MHz ย่าน 1500 MHz ย่าน 2100 MHz และ ย่าน 2300 MHz ส่วนการเติบโตมาจากอานิสงส์มาตรการลดหย่อนภาษี Easy E-Receipt ดันยอดขายโตขึ้น 2 เท่า เตรียมขยายสู่ธุรกิจค้าปลีกขายสินค้าที่เกี่ยวข้องกับโทรศัพท์มือถือ รวมถึงอุปกรณ์เสริม แกดเจ็ต ต่างๆ ทำให้อัดขยายต่อตารางเมตรมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้น พร้อมกับได้จัดงานไทยแลนด์ โมบาย เอ็กซ์โป 2025

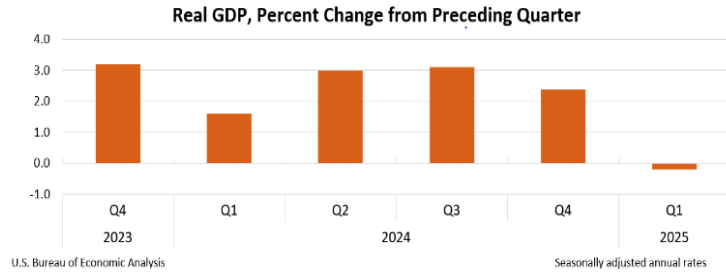
### กลุ่มพัฒนาอสังหาฯ “Neutral” Top pick: AMATA

เลือก Top Picks ประจำเดือน เป็น AMATA(FV@23.90 บาท) โดย คาดแนวโน้มยอดขายที่ดินเพิ่มขึ้น หากภาครัฐฯ ชัดเจน ต้นแบ็กล็อกขายที่ดินเดิมมีอีกกว่า 2 หมื่นล้านบาท หนุนกำไรปีนี้โต 10% ชุมเจรจาขายที่ดินกลุ่มดาต้าเซ็นเตอร์อีกกว่า 3 ราย ต้องการซื้อที่ดินมากกว่า 100 ไร่ ขณะที่ทางเราประเมินว่าในปี 2568 บริษัทจะมีรายได้เพิ่มขึ้นเป็น 15,248 ล้านบาท (+3.25%YoY) และเป็นกำไรสุทธิ อยู่ที่ 2,664 ล้านบาท (+7.32% YoY)

# Theme to Play

## ประเด็นการลงทุนเดือน มิ.ย.68

### ➤ จีดีพีสหรัฐ Q1/68 หดตัว & Moody's ลดเครดิตสหรัฐ



ก.พาณิชย์สหรัฐเผย US GDP Q1/68 ครั้งที่ 2 หดตัว -0.2% & ครั้งแรกที่ -0.3% & Q4/67 +2.4% QoQ สาเหตุมาจากการเร่งนำเข้าสินค้าก่อนที่จะปรับขึ้นภาษีศุลกากร ส่งผลให้การนำเข้า Q1/68 +42.6% & ประมาณการณ์ครั้งแรกที่ 41.3% และการใช้จ่ายผู้บริโภค +1.2% & ครั้งแรกที่ +1.8% แต่ยังพอได้แรงหนุนจากการลงทุนภาคเอกชน +10.3% & ครั้งแรก +9.8% ส่วนตัวเลข US PCE Q1/68 อยู่ที่ 3.4% & Q4/67 ที่ 2.6% บ่งชี้เงินเฟ้อสหรัฐมีแนวโน้มสูงขึ้น โดยนักวิเคราะห์คาดการณ์ US GDP Q2/68 คาดจะกลับมาขยายตัว จากตัวเลขนำเข้าที่คาดว่าจะลดลง ขณะที่ Moody's ได้ปรับลดอันดับเครดิตสหรัฐจาก Aaa ลงสู่ระดับ Aa1 มุมมองเสถียรภาพ ซึ่งเป็นระดับเดียวกับเครดิตเรตติ้งของ Fitch และ S&P Global จากความกังวลต่อร่าง กม.ปฏิรูปภาษีเงินได้และงบประมาณรายจ่ายของ ปธน.ทรัมป์ อาจส่งผลให้ภาระหนี้คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 4 ล.ดอลลาร์ในช่วง 10 ปีข้างหน้า และหนี้ภาครัฐมีโอกาสปรับขึ้นจากปัจจุบันที่ 98% ขึ้นไปที่ 130% ต่อ GDP สหรัฐ ในปี 2578

### ➤ สหรัฐชะลอเก็บภาษีจีน & อียู, ศาลการค้าสั่งระงับขึ้นภาษี

ใน พ.ค. ปธน.ทรัมป์สั่งให้ชะลอการเก็บภาษีศุลกากรตอบโต้สหรัฐ - จีน เป็นเวลา 90 วัน ส่งผลให้ภาษีศุลกากรสินค้าจีน - สหรัฐจะลดลงไปที่ 30% และ 10% ตามลำดับ โดยเริ่มในวันที่ 14 พ.ค. และอยู่ในช่วงเวลาเจรจาข้อตกลงกันอีกครั้ง กอปรกับสหรัฐก็ประกาศชะลอการเก็บภาษีศุลกากรสินค้าอียูที่ระดับ 20% ไปที่ 50% จากเดิมวันที่ 1 มิ.ย. จนถึงวันที่ 9 ก.ค. ระหว่างรอผลการเจรจา ขณะที่ศาลการค้าระหว่างประเทศของสหรัฐออกคำสั่งให้รัฐบาลยุติการเก็บภาษีศุลกากรตอบโต้กับประเทศต่าง ๆ ที่ประกาศในวันที่ 2 เม.ย. ที่ผ่านมา จากเหตุผลรัฐบาลให้อำนาจเกินขอบเขต อย่างไรก็ตามฝ่ายบริหารของ ปธน.ทรัมป์ได้ยื่นอุทธรณ์ และรอการให้การกับศาลในวันที่ 5 และ 9 มิ.ย. ซึ่งฝ่ายบริหารยังสามารถใช้ ม.122 ของ กม.การค้าสหรัฐที่สามารถเก็บภาษีในอัตรา 15% เป็นเวลา 150 วัน, ภาษีมาตรา 232 ซึ่งใช้เกี่ยวกับการนำเข้าเหล็ก, อะลูมิเนียม และรถยนต์ที่ใช้แล้ว และมาตรา 338 ตาม กม.การค้าสหรัฐปี 1930 ที่ให้อำนาจ ปธน.เก็บภาษีในอัตราสูงสุดที่ 50% กับประเทศที่เลือกปฏิบัติก่อน ดังนั้นมาตรการเก็บภาษีศุลกากรของสหรัฐยังมีความไม่แน่นอนสูง

### ➤ สภาพัฒน์ลดคาดการณ์ GDP ไทยปีนี้ที่ 1.8%

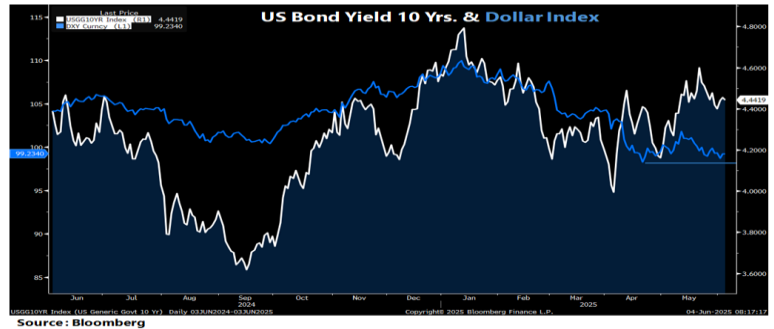
สภาพัฒน์รายงาน GDP ไทย Q1/68 +3.1% & Q4/67 +3.3% แต่ดีกว่าตลาดคาดไว้ที่ 2.9% YoY และ +0.7% QoQ โดยได้ปัจจัยหนุนจากการส่งออกที่ขยายตัว +13.8% เช่น ยางพารา, คอมพิวเตอร์, อุปกรณ์ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์, แผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งเป็นการเร่งนำเข้า ก่อนที่สหรัฐจะขึ้นภาษีศุลกากรสินค้านำเข้า กอปรยังได้ปัจจัยหนุนจากการลงทุนรวม +4.7% นำโดยการลงทุนภาครัฐ +26.3% ขยายตัวในเกณฑ์สูงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 3 ขณะที่การลงทุนภาคเอกชน -0.9% โดยสภาพัฒน์ได้ปรับลดคาดการณ์ GDP ไทยปีนี้จากเดิมที่ 2.8% ลงมาอยู่ที่ 1.8% YoY สาเหตุมาจากมูลค่าส่งออกไทยในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐปีนี้จะหดตัวอยู่ที่ 1.8% & ปีก่อนที่ 5.8% ซึ่งเป็นผลกระทบจาก ม.ปรับขึ้นภาษีศุลกากรตอบโต้ของสหรัฐ, การบริโภคภาคเอกชนคาดว่าจะหดตัวที่ 2.4% & ปีก่อนที่ 4.4% และการลงทุนภาคเอกชนคาด -0.7% แต่ยังได้แรงหนุนจากการลงทุนภาครัฐที่ 5.5% & ปีก่อนที่ 4.8% และจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติคาดที่ 37.คน บนสมมุติฐาน 1) เศรษฐกิจโลกขยายตัว 2.6%, การค้าโลกขยายตัว 1.7% 2) ค่าเงินบาทเฉลี่ย 33.5 – 34.5 บาท/ดอลลาร์ 3) ราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ย 65 – 75 ดอลลาร์/บาร์เรล ดังนั้นจากมุมมองภาวะเศรษฐกิจไทยที่จะหดตัว กอปรกับหนี้สินภาคครัวเรือนที่อยู่ระดับสูง เป็นสาเหตุให้ Moody's ปรับลดมุมมองอันดับความน่าเชื่อถือของไทยจาก Stable ลงสู่ Negative แต่ยังเรตติ้งที่ Baa1และปรับลดมุมมองสถาบันไทย 7 แห่งลงสู่ระดับ Negative ด้วย

Apichai Raomanachai

Registration No. 002939

## ➤ SET ...มิ.ย. ติดตามข้อตกลงการค้า & การเมืองในประเทศ

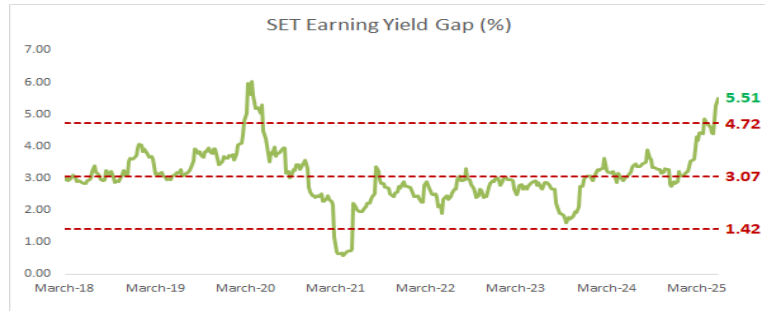
Fund Flow ของต่างชาติในตลาดหุ้นอาเซียน (TIP) พ.ค.68 ขายสุทธิรวม -413.31 ล. ดอลลาร์ โดยขายหุ้นไทย -491.27 ล.ดอลลาร์ ซื้อหุ้นอินโดฯ +337.09 ล.ดอลลาร์ และขายหุ้นฟิลิปปินส์ -259.13 ล.ดอลลาร์ โดยเม็ดเงินต่างชาติเริ่มชะลอไหลออกจากตลาดอาเซียน หลังสหรัฐฯ ชะลอการเก็บภาษีศุลกากรสินค้านำเข้าจากจีนเป็นเวลา 90 วัน และชะลอการเก็บภาษีสินค้าจาก EU จนถึงวันที่ 9 ก.ค. ส่งผลให้นักลงทุนเริ่มคลายความกังวลต่อภาวะสงครามการค้า



ตลาดหุ้นสหรัฐฯ พ.ค.DJIA +3.94%, S&P500 +6.2%, Nasdaq +9.6%MoM ปรับขึ้นต่อเนื่อง หลังสหรัฐฯ - จีนชะลอการเก็บภาษีศุลกากรต่อกันเป็นเวลา 90 วัน โดยภาษีสินค้าจีนอยู่ที่ 30% และสินค้าสหรัฐฯอยู่ที่ 10% เริ่มในวันที่ 14 พ.ค. ส่งผลให้ความเสี่ยงภาวะสงครามการค้าเริ่มลดลง, ดอลลาร์สหรัฐกลับแข็งค่า และ US Bond Yield 10 ปี ปรับลดลง ซึ่งเป็นผลบวกต่อตลาดหุ้นสหรัฐฯ กอปรกับกำไร Q1/68 ของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯ เช่น Nvidia, Alphabet อยู่ในแนวโน้มบวก โดยได้ปัจจัยหนุนจากธุรกิจ Data Center และ Ai ขณะที่ผลการประชุมเฟดวันที่ 6-7 พ.ค. มีมติคงดอกเบี้ยที่ 4.25-4.5% เนื่องจากคณะกรรมการต้องการรอประเมินผลกระทบจากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ที่ซึ่งจะสามารถทำข้อตกลงการค้ากับอังกฤษได้เพียงประเทศเดียว ส่วนตลาดหุ้นยุโรป Stoxx600 +4.0% MoM นำโดย DAX เยอรมัน +3.95% MoM หลังเศรษฐกิจเยอรมันมีแนวโน้มฟื้นตัวจากงบลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐาน และการป้องกันประเทศที่เพิ่มขึ้น กอปร LSEG เผยกำไร Q1/68 ของ บจ.ใน Stoxx600 ดีกว่าคาด +6.4% YoY จากกำไรของกลุ่มวัสดุพื้นฐาน, อุตสาหกรรม, การเงิน และบริการสุขภาพที่ดีกว่าคาดการณ์ โดยปัจจัยเสี่ยงที่ต้องระวัง คือ ความไม่แน่นอนของสงครามรัสเซีย - ยูเครน ทางด้านตลาดเอเชีย MSCI Asia Pacific X Japan +5.3% MoM หลังสหรัฐฯชะลอการขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีนเป็นเวลา 90 วัน ส่งผลให้ความกังวลต่อสงครามการค้าเริ่มลดลง กอปร ธ.กลางจีนได้ปรับลดอัตรา RRR ของธนาคารพาณิชย์ลง 0.50% และลดดอกเบี้ย Loan Prime Rate 1 ปี, 5 ปี ลง 0.10% เพื่อช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจจีน ขณะที่รายงานกำไร Q1/68 ของบริษัทผู้ผลิตชิปในตลาดเอเชียเหนือ และบริษัท E-Commerce ของจีนออกมาดีเกินคาด โดยข้อมูลต่างประเทศที่ต้องติดตามใน มิ.ย. วันที่ 5 มิ.ย. ประชุม ECB คาดมีโอกาสลดดอกเบี้ย 0.25%, 17 มิ.ย. ประชุม BOJ, 18 มิ.ย. ประชุมเฟด, 19 มิ.ย. ประชุม BOE อังกฤษ รวมถึงผลการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับประเทศคู่ค้าสำคัญ เช่น จีน, ญี่ปุ่น, สหภาพยุโรป, อินเดีย ฯลฯ

สำหรับดัชนี SET พ.ค. 68 -4.02% MoM ต่างชาติขาย 1.64 หมื่น ลบ. ลบ. พอร์ตโบรกขาย 604 ลบ. สถาบันซื้อ 4.9 พัน ลบ. และรายย่อยซื้อ 1.18 หมื่น ลบ. โดยดัชนีปรับลดลงจากแรงขายกลุ่มคาปลึก, ไฟแนนท์, รพ., ทองเที่ยว & ขนส่ง จากความกังวลกำไรของกลุ่มเหล่านี้ ที่พึ่งพากำลังซื้อในประเทศ และจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มชะลอตัวในช่วงที่เหลือของปี หลังสภาพัฒน์ปรับลด GDP ไทยปีนี้อยู่ที่ 1.8% กอปรกับจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติตั้งแต่ต้นปี -25 พ.ค. หดตัว -2.5% YoY ขณะที่กลุ่มที่ช่วยหนุนดัชนี คือ ปิโตรเคมี, บรรจภัณฑ์, อิเล็กฯ ที่เป็นกลุ่ม Global Play ที่ได้ประโยชน์จาก ม.กระตุ้นเศรษฐกิจจีน และสหรัฐฯชะลอการเก็บภาษีศุลกากรตอบโต้จนถึงวันที่ 9 ก.ค. ส่วนรายงานงบ Q1/68 บจ. ไทยมีกำไรรวมอยู่ที่ 2.61 แสน ลบ. +3.6% YoY โดยได้แรงหนุนจากกำไรของธุรกิจเกี่ยวกับการท่องเที่ยว เช่น กลุ่มอาหาร & เครื่องดื่ม สินค้าอุปโภคบริโภค คาปลึก พื้นที่เช่า การบิน และโทรคมนาคม โดยภาพรวมดัชนี SET ถูกกดดันจาก 1) Moody's ปรับลดลงมุมมองอันดับความน่าเชื่อถือของไทยอยู่ที่ระดับ Baa1 Negative จากเดิม Stable จากปัจจัยเสี่ยงของเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้า 2) MSCI ปรับลดน้ำหนักหุ้นไทยใน พ.ค. มูลค่าราว 1.3 หมื่น ลบ. 3) รอกำหนดวันเริ่มเจรจาข้อตกลงการค้าสหรัฐฯ - ไทย 4) ปัญหาความขัดแย้งการเมืองในพรรคความหวังใหม่ โดยประเด็นที่

ต้องติดตามใน มิ.ย. 1) ม.กระตุ้นเศรษฐกิจจากวงเงิน 1.57 แสน ลบ. เพื่อลดผลกระทบจาก ม.ภาษีของสหรัฐ 2) การเจรจาข้อตกลงการค้าสหรัฐ - ไทย 3) การประชุม กนง. วันที่ 25 มิ.ย. 4) การปรับ ครม.ของรัฐบาล และศาลฎีกาตัดสินคดีสวนกรณีทักษิณพักรักษาตัวใน รพ.ตำรวจในวันที่ 13 มิ.ย. ซึ่งอาจส่งผลต่อเสถียรภาพรัฐบาล 5) การประกาศหุ้นเข้า - ออกจากดัชนี SET50/ 100 ใน ก.ค.



Source : Bloomberg

ฝ่ายวิเคราะห์คาด SET มิ.ย.มีโอกาสดเคลื่อนไหวในกรอบ 1,100 – 1,235 จุด ( บน Forward P/E ปี 68 ที่ 12.0 – 13.5X) โดยมี Earning Yield Gap ปี 68 (F) ที่ระดับ 5.5% สูงกว่าค่าเฉลี่ย 7 ปี +2SD.ที่ 4.72% โดย Earning Yield Gap ปรับสูงขึ้น ส่วนหนึ่งเป็นผลจาก Bond Yieldลดลงตามดอกเบี้ยนโยบาย ดังนั้นในแง่ Valuation ของ SET ปัจจุบันยังอยู่ในโซนน่าสนใจลงทุน แต่ยังคงมีความไม่แน่นอนของ ม.ปรับขึ้นภาษีศุลกากรตอบโต้ของสหรัฐที่ใกล้กำหนดเส้นตายในวันที่ 9 ก.ค. ดังนั้นจึงแนะนำทยอยซื้อหุ้นกลุ่ม Big Cap. ในช่วงดัชนีอ่อนตัว

1. กลุ่มที่มี Upside Side จากมูลค่าปัจจัยพื้นฐานสูง เช่น CPALL, SCC, AOT, BH, BDMS
2. กลุ่มที่คาดมีโอกาสเข้า SET 50 เช่น BCP, TCAP, KKP และคาดเข้า SET 100 เช่น MBK, TFG, JTS, PTG, THCOM
3. กลุ่มที่ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาสูง เช่น SAWAD, MTC, TIDLOR, GULF, GPSC และกลุ่มกองทุนโครงสร้างพื้นฐานที่มี Dividend Yield สูง เช่น DIF, 3BBIF

ปัจจัยที่ต้องเฝ้าระวัง คือ 1) ผลการเจรจาการค้าของสหรัฐกับประเทศคู่ค้าหลักและไทย 2) ความเสี่ยงสงครามรัสเซีย – ยูเครนที่อาจยืดเยื้อ

# SET Index

SET มิ.ย....รอยืนยันจุด Low เม.ย.



ที่มา :TQ Professional

## ภาพรวม SET Index

ดัชนี SET พ.ค.68 ปิด 1,149.18 จุด -4.02%MoM ต่างชาติขาย 16,148 ลบ.พอร์ตโบรกขาย 604 ลบ.สถาบันซื้อ 4,921 ลบ. และขายย่อยซื้อ 11,831 ลบ.ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย/วัน อยู่ที่ 4.28 หมื่น ลบ. +10% MoM โดยกลุ่มที่ปรับขึ้นคือ ปิโตรเคมี +10.6%, บรจกัณฑ์ +8.6%, อิเล็ก ๙ +4.9%, รับเหมาก่อสร้าง +2.98% ขณะที่กลุ่มที่ปรับลดลง คือ บริการเฉพาะกิจ -16.4%, ค้าปลีก -14.0% ไฟแนนท์ -12.02%, รพ. -10% และ ขนส่ง -9.7% MoM

## สรุปกลยุทธ์การลงทุน

ดัชนี SET พ.ค. 68 ปรับขึ้นทำจุดสูงสุดที่ระดับ 1,231.02 จุด ก่อนจะถูกแรงขายทำกำไรและไม่สามารถยืนเหนือแนวรับที่ 1,200 จุด และหลุดเส้นค่าเฉลี่ย EMA 34 วันที่ 1,178 จุด กอปรปริมาณการซื้อขายที่เพิ่มขึ้น +10% MoM บ่งชี้แนวโน้ม SET มิ.ย. อยู่ในช่วงปรับฐานลง เพื่อยืนยันจุดต่ำสุดของ SET เม.ย. ที่ 1,056.41 เป็นจุดต่ำสุดของการปรับฐานใหญ่รอบนี้หรือไม่ จากการทำจุด High Lower ที่สูงกว่าระดับ 1,056 จุด โดยมีแนวรับที่ 1,094 – 1,118 ( Gap Support ที่เปิดไว้ ) และแนวต้านที่ 1,231 – 1,250

แนะนำซื้อเก็งกำไร ในหุ้นมีสัญญาณบวกทางเทคนิค เช่น PTTGC, TOP, BEM, MBK, SPRC, CENTEL, CK, STECON, STPI



Source : Bloomberg

ApichaiRaomanachai

Registration No. 002939

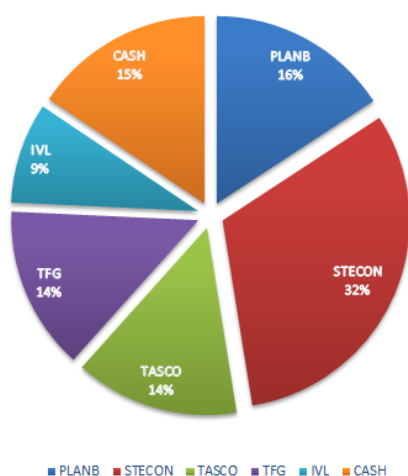
## คำแนะนำประจำเดือน มิ.ย.68

|                | Past Performance as of 30-Apr-2568 |        |         |         |                         |
|----------------|------------------------------------|--------|---------|---------|-------------------------|
|                | %per each period                   |        |         |         |                         |
|                | 1M                                 | 3M     | 6M      | 1Y      | Since Inception (Sep14) |
| Kingsford-Port | -5.27%                             | -2.99% | -12.95% | -14.99% | 133.59%                 |
| SET            | -4.02%                             | -4.53% | -19.50% | -14.60% | -27.53%                 |

SELL KLINIQ, OKJ\*, CPALL, NSL\*  
 BUY CPALL, STECON, PLANB\*, IVL\*  
 BUY/SELL เมื่อวันที่ 13,16, 27พ.ค.68

- IVL\* (IAA Consensus @23.94บาท) การดำเนินงาน 1Q68 ออกมาขาดทุนสุทธิ 1.3 พันลบ. จากกำไรใน 4Q67 และ 1Q67 มีแรงกดดันเพิ่มเติมจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนและสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวยส่งผลกระทบต่อการผลิตในโรงงาน olefin ในประเทศสหรัฐอเมริกาภายใต้กลุ่มธุรกิจ Combined PET (CPET) อย่างไรก็ตาม ราคาสินค้าคาดว่าจะมี Sentiment บวกจาก China Play และ Story ธุรกิจ Packaging ในอินเดีย ขณะที่คาดว่าจะการดำเนินงานในช่วง 2Q68 จะเห็นการฟื้นตัวได้ YoYQoQ จากโรงงานสามารถเปิดได้ตามปกติและ Products Spread ที่ปรับตัวดีขึ้น
- PLANB\* (IAA Consensus @7.66บาท) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 193 ล้านบาท -40%QoQ, +7%YoY ลดลงตามปัจจัยฤดูกาลตามเม็ดเงินซื้อโฆษณา แต่ยังคงเพิ่มขึ้น YoY ได้จากธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วม ส่วน 2Q68 คาดกำไรฟื้นตัวขึ้น QoQ, YoY เนื่องจากผ่านช่วง Low season ของการใช้สื่อออนไลน์ U-rate จะกลับมาที่ 73-75% ทั้งปี 68 บริษัทวางเป้า core revenue ที่ 9.6-9.7 พันล้านบาท +5-6%YoY จากการเข้าสื่อเสตามือถือ BTS กลับมาขายเอง เม.ย.68 การบริหารสื่อให้ VGI เริ่ม พ.ค.68 เป็นรายได้ 300-500 ลบ.ระยะเวลา 5 ปี ส่วน Hello LED เริ่มรับ 100% ใน ส.ค.68 GPM 30-31%
- STECON (FV@9.00บาท) กำไรสุทธิ 1Q68 อยู่ที่ 342 ลบ. (+3,009%YoY, พลิกกำไรจากขาดทุนใน 4Q67 ที่ 2,247 ลบ. ) ปัจจัยหนุนจาก 1. รายได้เงินปันผลราว 222 ล้านบาท จาก GULF 2. ไม่มีค่าใช้จ่ายโครงการหนองบอน และ 3. ส่วนแบ่งขาดทุนที่ลดลงจากรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและสีชมพู ส่วนการดำเนินงานในช่วงถัดไปคาดว่าจะอยู่ในเกณฑ์ดีต่อไป โดยสิ้น 1Q68 มี Backlog อยู่เกือบ 1.22 แสนล้านบาท ได้เริ่มต้น งาน Data Center 1.6 หมื่นล้านบาท งานก่อสร้างมอเตอร์เวย์ M7 ส่วนต่อขยายเชื่อมสนามบินอู่ตะเภา รวมถึงยังมีงานอื่นๆ ที่มีโอกาสประมูลเข้ามาเพิ่มเติม
- TASCO\* (IAA Consensus @18.73บาท) กำไรสุทธิ 1Q25 กำไรฟื้นตัวที่ 444 ล้านบาท จาก 1Q24 ที่ 8 ล้านบาท และสูงกว่า consensus คาด 18% ได้รับผลดีจากต้นทุนน้ำมันที่ปรับตัวลง ส่วนยอดขายไตรมาส 2Q25 ยังดีต่อเนื่องจากงบประมาณภาครัฐกรมทางหลวงและกรมทางหลวงชนบทมีการเบิกจ่ายที่ดีขึ้น ประเมินแนวโน้ม gross margin สำหรับ 2Q25 ยังดีจากต้นทุนราคาน้ำมันที่ลดลงมากกว่ารายจ่ายมะตอยในประเทศและนำเข้าเพื่อเก็บกำไรผลงานใน 2Q25
- TFG\* (IAA Consensus @6.13บาท) กำไรสุทธิ 1Q68 +QoQ +YoY หนุนจากราคาขายสัตว์บกที่สูงขึ้น ด้านแนวโน้ม 2Q68 คาดยังดีต่อเนื่อง โดยเดือน เม.ย.68 ราคาสุกรไทยอยู่ที่ 87 บาท/กก. (+28%YoY, +6%MoM) และปัจจุบัน ประคองตัวบริเวณ 88 บาท/กก. ส่วนไก่ มีแรงหนุนจากผู้ส่งออกไก่รายใหญ่อย่างบราซิมีปัญหาการระบาดของไข้หวัดนก ขณะที่แนวโน้มต้นทุนอาหารสัตว์ยังอยู่ในโซนต่ำ ทั้งนี้ปี 68 TFG ตั้งเป้ารายได้เติบโต 10-15%YoY และเตรียมขยายสาขา "ไทยฟู้ดส์เฟรชมาร์เก็ต" ให้มีจำนวนสาขา 600 แห่ง จากปีที่ผ่านมามีสาขาอยู่ที่ 401 แห่ง ช่วยเพิ่มมาร์จิ้นให้ธุรกิจ

Portfolio



ที่มา Kingsford Research

1 Month Portfolio Return -5.27%

1 Month Portfolio SET Return -4.02%

| Rank | Stock  | Purchase  | Weight(%) | Cost(B) | Last Pri | %Gain(loss) |
|------|--------|-----------|-----------|---------|----------|-------------|
| 1    | PLANB  | 27/5/2568 | 15.78%    | 5.20    | 5.50     | 5.8%        |
| 2    | STECON | 16/5/2568 | 31.68%    | 6.95    | 7.40     | 6.5%        |
| 3    | TASCO  | 30/4/2568 | 14.19%    | 15.00   | 14.40    | -4.0%       |
| 4    | TFG    | 30/4/2568 | 14.09%    | 5.35    | 5.10     | -4.7%       |
| 5    | IVL    | 27/5/2568 | 8.69%     | 20.40   | 20.30    | -0.5%       |
|      | CASH   |           | 15.58%    |         |          |             |

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

ที่มา: Kingsford Research

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

## ENERG

Current 15,092.85

Mkt Cap (MB) 2,792,088

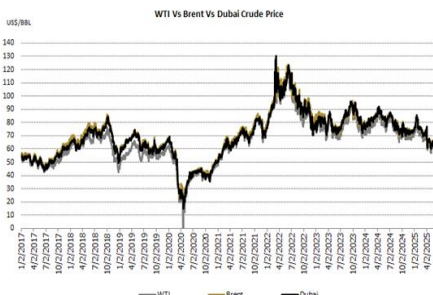
วันที่ 30 พฤษภาคม 2568

## PETRO

Current 479.79

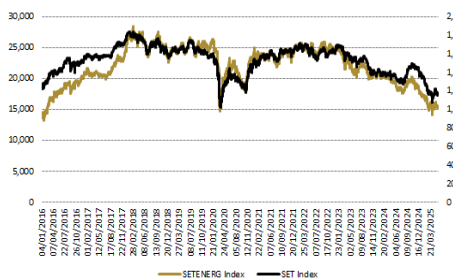
Mkt Cap (MB) 237,974

วันที่ 30 พฤษภาคม 2568



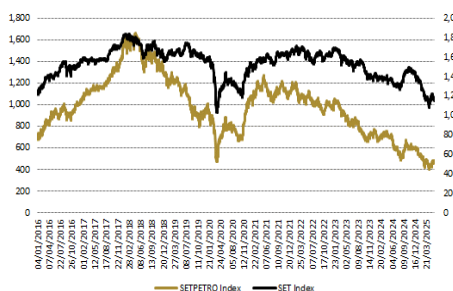
ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

### SET Index Vs SETENERG Index



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

### SET Index Vs SETPETRO Index



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

Nopporn Chaykaew

Registration No. 043964

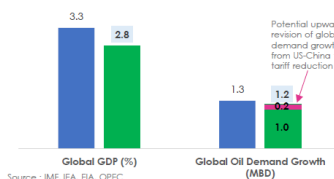
## Trade War กระทบความต้องการใช้น้ำมัน

### ภาษีศุลกากรตอบโต้ของสหรัฐสร้างความผันผวนแก่ตลาด

ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเดือน พ.ค.68 WTI -3.1%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$60.7/bbl Brent -3.5%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$63.8/bbl ส่วน Dubai -6.6%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$63.9/bbl ปรับตัวลดลงจากเดือนก่อนหน้า เนื่องจากตลาดกังวลผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกหลังสหรัฐฯ ได้ประกาศใช้มาตรการขึ้นภาษีศุลกากรตอบโต้ (reciprocal tariffs) กับหลายประเทศ เมื่อวันที่ 2 เม.ย.68 ที่ผ่านมา แม้ว่าสหรัฐฯ จะผ่อนผันให้เป็นเวลา 90 วัน อีกทั้งสหรัฐฯ และจีนสามารถบรรลุข้อตกลงที่จะลดกำแพงภาษีฝ่ายละ 115% เป็นระยะเวลา 90 วัน โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 14 พ.ค.68 เป็นต้นไป สำหรับภาษีนำเข้าสินค้าจีนของสหรัฐฯ ลดเหลือ 30% จาก 145% ขณะที่จีนลดภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ เหลือ 10% จาก 125% อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันยังผันผวนจากสถานการณ์ที่กลับไปกลับมา โดยสหรัฐฯ ชูเรื่อกเก็บภาษีจาก EU ที่ระดับ 50% ในวันที่ 2 มิ.ย.68 ก่อนจะเลื่อนออกไปเป็นวันที่ 9 ก.ค.68 และล่าสุดศาลการค้าของสหรัฐฯ มีคำสั่งระงับใช้มาตรการภาษีศุลกากรของทรัมป์ ก่อนที่ศาลอุทธรณ์ของรัฐบาลกลางสหรัฐฯ จะระงับคำสั่งตัดสินของศาลการค้าเป็นการชั่วคราว ทำให้มาตรการภาษีศุลกากรยังคงมีผลบังคับใช้อยู่ นอกจากนี้ตลาดยังติดตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน หลังรัฐบาลออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่เพื่อผลักดัน GDP ให้เติบโตในระดับ 5% ทั้งเพิ่มการขาดดุลงบประมาณ การลดอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น ปรับลดอัตราสำรองขั้นต่ำของธนาคาร (RRR) เป็นต้น อย่างไรก็ตามดัชนีตัวเลขวอดค้าปลีกเดือนเม.ย.ที่ผ่านมายังปรับเพิ่มขึ้นน้อยกว่าคาด ดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือนพ.ค.ปรับเพิ่มขึ้น MoM แต่ยังคงต่ำกว่า 50 ซึ่งเป็นการหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่สอง



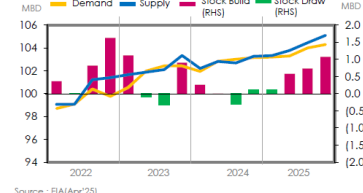
**Global GDP and Oil Demand Impact from Trump's Tariff**  
U.S. tariffs impact a decline in global GDP, which in turn has resulted in slower growth in global oil demand.



Source : IMF, IEA, BIA, OPEC



**Crude Oversupply Pressured on Oil Prices**  
Outstripped supply growth to pressure the market, amid uncertainty from sanctions and potentially unwind cuts from OPEC.



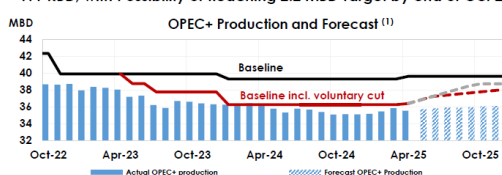
Source : EIA(Apr'25)

ที่มา TOP

## กลุ่มโอเปกพลัสเพิ่มปริมาณการผลิตต่อเนื่อง 3 เดือนติด

ตลาดยังคงจับตาท่าทีของกลุ่มโอเปกพลัส ในการทยอยผ่อนคลายนโยบายปรับลดกำลังการผลิตแบบสมัครใจ 2.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยมีมติปรับเพิ่มการผลิตน้ำมันดิบ 411,00 บาร์เรลต่อวัน ในเดือนมิ.ย.68 นอกจากนี้ยังมีแรงกดดันจากแผนการขยายการผลิตเกินโควตาที่อาจไม่เป็นไปตามที่ตลาดคาดก่อนหน้านี้หลังการผลิตน้ำมันดิบของคาซัคสถานยังอยู่ในระดับสูง และล่าสุดมีมติเพิ่มการผลิตน้ำมันดิบอีก 411,00 บาร์เรลต่อวัน ในเดือนก.ค.68 โดยมีจุดมุ่งหมายแย่งชิงส่วนแบ่งการตลาดกลับมาจากผู้ผลิตนอกกลุ่มโอเปก และลงโทษประเทศสมาชิกบางรายที่ยังคงผลิตเกินโควตา ด้านสถานการณ์ความไม่สงบในรัสเซียและยูเครนยังคงต้องติดตามอย่างใกล้ชิด เนื่องจากทั้งสองฝ่ายยังไม่มีแผนการเจรจาสันติภาพที่ชัดเจนและยังคงมีการโจมตีกันอย่างต่อเนื่อง รวมถึงต้องติดตามการเจรจาด้านนิวเคลียร์ระหว่างอิหร่านและสหรัฐฯ ที่ยังไม่แน่นอน ซึ่งถ้าหากทั้งสองประเทศสามารถบรรลุข้อตกลงกันได้ก็อาจนำไปสู่การยกเลิกมาตรการคว่ำบาตรน้ำมันอิหร่านและส่งผลกระทบต่อปริมาณส่งออกน้ำมันได้มากขึ้น ส่วนความวุ่นวายในตะวันออกกลางอิสราเอลียันยังไม่มีข้อตกลงหยุดยิง และประกาศเดินหน้าปฏิบัติการทางทหารต่อฮามาส และปูเจมีตีโรงงานนิวเคลียร์ของอิหร่าน

### 5 OPEC+ Unexpectedly Triples May and June Production Increase by 411 KBD, with Possibility of Reaching 2.2 MBD Target by end of Oct'25



OPEC+ pushing back the oil output rises by the gradual unwinding of 2.2 MBD from Apr'25 - Sep'26, but OPEC+ will likely accelerate oil output hikes (411 KBD) and could bring back to the market as much as 2.2 MBD by end of Oct'25

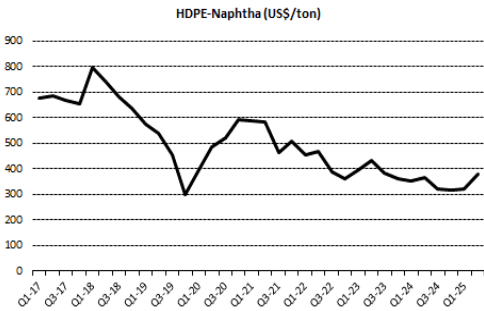
ที่มา TOP

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์ของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับคิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถ

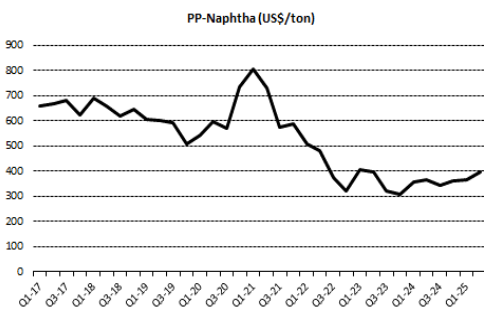
## ค่าการกลั่นกลับมาฟื้นตัวเด่นในเดือนพ.ค.

ค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยเดือน พ.ค.68 +78.5%MoM อยู่ที่ US\$6.8/bbl ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก spread น้ำมันสำเร็จรูปทุกประเภท หลักๆ ปรับตัวดีขึ้นจาก Gasoline / Fuel Oil เป็นผลจากการความต้องการใช้ที่เพิ่มขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจ ขณะที่มีการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นหรือปรับลดกำลังการผลิตลงหลายแห่ง รวมถึงการส่งออกของจีนลดลงจากปีก่อน ส่วนภาพรวมใน 2Q68 (QTD) ค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยอยู่ที่ US\$5.4/bbl +69.6%QoQ โดยมีปัจจัยหนุนจาก US driving season ที่เริ่มปลายเดือนพ.ค.ขณะที่ incremental capacity ในปีนี้จะน้อยกว่าฝั่ง demand เนื่องจากการปิดโรงกลั่นในสหรัฐฯ และยุโรป ดังนั้นคาดการณ์การดำเนินงานหลักของกลุ่มโรงกลั่นใน 2Q68 จะดีขึ้น QoQ แต่มีโอกาสรับรู้ผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันเข้ามาเป็นจำนวนมาก

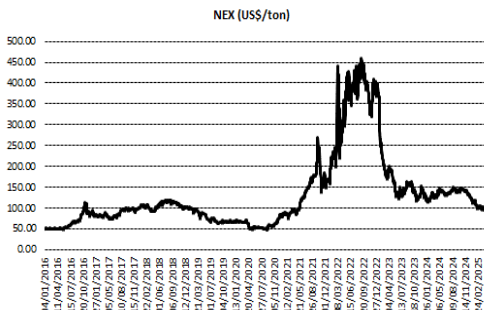
ที่มา: Kingsford Research, Aspen



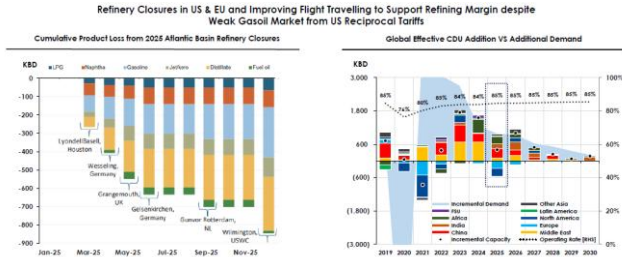
ที่มา: Kingsford Research, PTTGC



ที่มา: Kingsford Research, PTTGC



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional



ที่มา TOP

## ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรฯ อ่อนตัวจากสงครามการค้า

ธุรกิจปิโตรเคมีในเดือน พ.ค.68 ราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวลดลง MoM แม้กลุ่มอะโรมาติกส์มีอุปทานใหม่เพิ่มเข้ามาบ้าง แต่ความต้องการใช้ของผู้ผลิตปลายน้ำยังฟื้นตัวได้ช้า ด้าน spread BZ ยังถูกกดดัน ส่วนกลุ่มโอเลฟินส์ spread PE ปรับลดลง MoM จากผู้ผลิตปลายน้ำชะลอการสั่งซื้อเนื่องจากความไม่แน่นอนเรื่องภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ ขณะที่ spread PP ถูกกดดันจากอนุทานที่เพิ่มขึ้นจากประเทศจีน อย่างไรก็ตาม spread ผลิตภัณฑ์ใน 2Q68 มีแนวโน้มฟื้นตัวได้พอสมควร โดยเฉพาะทางผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์เนื่องจากต้นทุนที่ลดลง



ที่มา IRPC

## น้ำหนักรการลงทุน “Neutral” Top Pick: PTTGC, IVL \*

ฝ่ายวิจัยคองน้ำหนักรการลงทุนของกลุ่มฯ ที่ “Neutral” แนวโน้มราคาพลังงานผันผวนตามการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน โดยมีปัจจัยกำหนดทิศทางจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ และการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของจีน โดยใน 2Q68 คาดกำไรปกติของกลุ่มฟื้นตัว QoQ โดยหลักจากกลุ่มปิโตรเคมีและการกลั่นที่ product spread ปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตามผลกระทบจากภาวะขาดทุนสต็อกน้ำมันดิบเป็นจำนวนมาก แนะนำให้พิจารณา PTTGC คาดผลผลประกอบการฟื้นตัวตาม product spread และได้รับวัตถุดิบก๊าซฮีเทนจาก PTT มากขึ้น และ IVL\* ที่คาดว่าจะกำไรดีขึ้น 2Q68 จากปัจจัยฤดูกาลที่ช่วยหนุน Integrated PET spread ฝั่งเอเชีย

| Key Stock Highlights      |       |            |               |              |          |            |         |       |         |       |          |                |        |       |         |      |      |          |      |      |               |      |      |
|---------------------------|-------|------------|---------------|--------------|----------|------------|---------|-------|---------|-------|----------|----------------|--------|-------|---------|------|------|----------|------|------|---------------|------|------|
| Priced as of: 30 May 2025 |       |            | Current Price | Target Price | Upside   | Net Profit |         |       | EPS     |       |          | EPS growth (%) |        |       | P/E (x) |      |      | P/BV (x) |      |      | Div Yield (%) |      |      |
| Stock                     | Rec   | Price (Bt) | Price (Bt)    | Price (Bt)   | %        | 24A        |         |       | 25E     |       |          | 26E            |        |       | 24A     |      |      | 25E      |      |      | 26E           |      |      |
|                           |       |            |               |              |          | (Bt mn)    | (Bt)    | (Bt)  | (Bt mn) | (Bt)  | (Bt)     | (Bt mn)        | (Bt)   | (Bt)  | (Bt mn) | (Bt) | (Bt) | (Bt mn)  | (Bt) | (Bt) | (Bt mn)       | (Bt) | (Bt) |
| BCP                       | T-BUY | 36.25      | 42.00         | 15.9%        | 2,184    | 7,080      | 7,478   | 1.59  | 5.14    | 5.43  | -83.5%   | 224.2%         | 5.6%   | 22.9  | 7.0     | 6.7  | 0.84 | 0.77     | 0.72 | 2.9% | 6.3%          | 6.6% |      |
| IRPC                      | HOLD  | 0.82       | 0.98          | 19.5%        | (5,133)  | (3,319)    | (2,187) | -0.25 | -0.16   | -0.11 | 77.7%    | -36.1%         | -34.1% | -3.2  | -5.0    | -7.7 | 0.24 | 0.25     | 0.26 | 1.2% | 1.2%          | 1.2% |      |
| PTTEP                     | HOLD  | 98.00      | 120.00        | 22.4%        | 78,824   | 63,640     | 65,851  | 19.86 | 16.03   | 16.59 | 2.8%     | -19.3%         | 3.5%   | 4.9   | 6.1     | 5.9  | 0.73 | 0.69     | 0.65 | 9.8% | 7.9%          | 8.2% |      |
| PTTGC                     | T-BUY | 20.80      | 23.30         | 12.0%        | (29,811) | 2,344      | 5,526   | -6.61 | 0.52    | 1.23  | -3083.7% | -107.9%        | 135.8% | -3.1  | 40.0    | 17.0 | 0.36 | 0.36     | 0.35 | 2.4% | 2.4%          | 2.4% |      |
| TOP                       | HOLD  | 29.75      | 30.00         | 0.8%         | 9,959    | 9,708      | 12,543  | 4.46  | 4.35    | 5.62  | -48.8%   | -2.5%          | 29.2%  | 6.7   | 6.8     | 5.3  | 0.41 | 0.40     | 0.38 | 6.4% | 6.2%          | 8.1% |      |
| PTT                       | HOLD  | 29.75      | 35.00         | 17.6%        | 90,072   | 83,540     | 92,741  | 3.15  | 2.92    | 3.25  | -19.6%   | -7.3%          | 11.0%  | 9.4   | 10.2    | 9.2  | 0.74 | 0.72     | 0.71 | 7.1% | 7.1%          | 7.1% |      |
| BANPU                     | HOLD  | 4.64       | 5.20          | 12.1%        | (682)    | 3,043      | 3,002   | -0.07 | 0.30    | 0.30  | -112.6%  | -545.9%        | -1.3%  | -88.1 | 15.3    | 15.5 | 0.41 | 0.41     | 0.41 | 6.5% | 6.5%          | 6.5% |      |
| Industry                  |       |            |               |              | 145,353  | 166,036    | 184,955 | 2.04  | 2.34    | 2.60  | -35.4%   | 14.2%          | 11.4%  | 10.4  | 9.1     | 8.2  | 0.64 | 0.63     | 0.61 | 7.2% | 6.8%          | 7.0% |      |

ที่มา Kingsford Research \*ยังไม่อยู่ใน Coverage ของฝ่ายวิจัย

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธมิตรทางใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถ

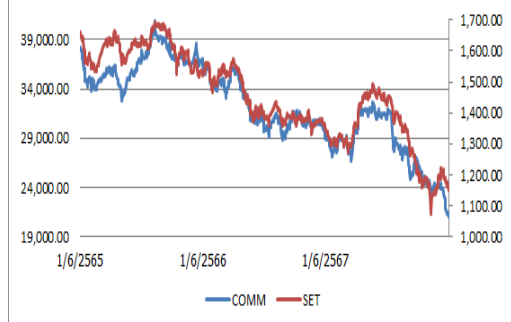
COMM

Current 21,082.33

Mkt Cap (Btmn) 1,149,940

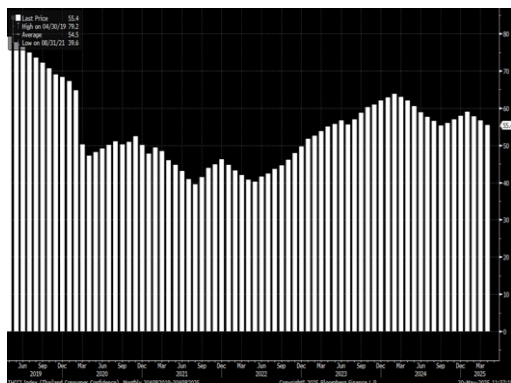
วันที่ 30 พฤษภาคม 2568

SET VS COMM



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

THAI CCI



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

## คาดการณ์กำลังซื้อที่อ่อนแอกดดันราคากลุ่ม ขณะที่กำไรปกติ 1Q67 ส่วนใหญ่ไม่น่าประทับใจ

### ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เม.ย.68 ปรับตัวลงต่อเนื่องที่3

มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยรายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ โดย ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคประจำเดือน เม.ย. ปี พ.ศ.2568 อยู่ที่ 55.4 ปรับตัวลงจาก เดือน มี.ค. 68 ที่ 56.7 ลดลง 1.3 จุด หรือคิดเป็น รว -2.23% ลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่3 แล้วหลังช่วงก่อนหน้า ก.ย.67-ม.ค.68 ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่ในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางาน และ ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตก็ปรับตัวลดลงเช่นกัน โดยเมื่อพิจารณาในส่วนของดัชนี ความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางานเดือน เม.ย.68 จะอยู่ที่ 53.0 ลดลงจาก 54.2 และดัชนีความ เชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตเดือน เม.ย.68 อยู่ที่ 63.9 ลดลงจาก 65.4 โดย ปัจจัยกดดันหลักๆมา จากความเสี่ยงทางเศรษฐกิจที่มีโอกาสเกิดขึ้นจากสงครามการค้าที่อาจผันผวนผ่านทางการปรับ ภาษีศุลกากรสหรัฐฯ ตามนโยบายของประธานาธิบดีทรัมป์ ด้านปัจจัยในประเทศไทยเองก็ยังมีแรง กดดันจากสำนักงานเศรษฐกิจการคลังปรับลดคาดการณ์ GDP ปีนี้ของไทย นอกจากนี้ ราคาข้าวเจ้า อ้อย และมันสำปะหลังมีการปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับปีที่ผ่านมากดดันรายได้เกษตรกร ขณะที่ตัวเลข เกี่ยวกับงาน อัตราว่างงาน เดือน เม.ย.68 อยู่ที่ 1.0% แม้ลดลง YoY จาก เม.ย.67 ที่ 1.1% แต่สูงขึ้น MoM จาก มี.ค.68 ที่ 0.9% นอกจากนี้ ในแง่ของภาคการท่องเที่ยวที่จะช่วยเสริมกำลังซื้อทางอ้อม ให้กับผู้ให้บริการด้านดังกล่าว ก็เห็นสัญญาณไม่ดีนัก จำนวนนักท่องเที่ยวเข้าไทยชะลอตัว โดย ช่วง 1ม.ค.-25พ.ค.68 ชะลอตัว -2.55%YoY ดังนั้น ปัจจุบัน เรายังคงขบขันในกลุ่มสินค้าจำเป็นต่อ ชีวิตประจำวัน( อาทิเช่น BJC, CPALL) มากกว่ากลุ่มสินค้าอื่นHARDLINE/สินค้าฟุ่มเฟือย (เช่น CRC, DOHOME\*, HMPRO\*, GLOBAL\*)

### 1Q68 ยกเว้นสินค้าจำเป็น กำไรปกติส่วนใหญ่อ่อนแอ

สำหรับการดำเนินงานปกติของกลุ่มพาณิชย์ช่วง 1Q68 ที่ผ่านมา กลุ่มสินค้าจำเป็น และร้านสะดวก ซื้อ SSSG ในไทยส่วนใหญ่ยังพอเป็นพวกได้อ่อนๆ(Low Single Digit%) นอกจากจะได้านิสงค์ มาตรการของภาครัฐแล้ว ยังมีแรงหนุนจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่สูงขึ้นในเดือนม.ค. และเทศกาล เฉลิมฉลองอย่างตรุษจีน ตรงข้ามกับกลุ่มสินค้าHardline ที่ SSSG ยังเป็นลบจากกำลังซื้อในประเทศ ที่ค่อนข้างอ่อนแอ ทั้งนี้ กำไรปกติ 1Q68 ของ BJC, CPALL, และ CRC อยู่ที่ 1,259 ลบ. (+ 25% YoY, -15% QoQ), 7,560 ลบ. (+26%YoY, +6% QoQ), และ 2,464 ลบ.(-2% YoY, -17% QoQ) ตามลำดับ ด้านผลประกอบการระยะสั้น-กลางยังมีปัจจัยลบ 1.ปัจจัยตามฤดูกาลที่เป็น Low Season ใน 2Q68-3Q68 2.ฤดูร้อนปีนี้ไม่ร้อนและมีฝนตก คาดว่าจะส่งผลกระทบบต่อยอดขาย เครื่องใช้ไฟฟ้าอย่าง พัดลม และเครื่องปรับอากาศ 3.ยอดการซ่อมแซมบ้าน/อาคารหลังแผ่นดินไหวมี โอกาสที่จะยังเข้ามาได้ไม่เยอะ ทั้งจากฝน และจากการเคลมประกันที่ใช้เวลา 4.กำลังซื้อที่น่าเป็นห่วงในครึ่งปีหลัง ทั้งจากสัญญาณนักท่องเที่ยวชะลอตัว YoY ทั้งจากความไม่แน่นอนฝั่งการส่งออก จากภาษีทรัมป์ ดังนั้น ความน่าดึงดูดของกลุ่มจึงไม่มาก อย่างไรก็ตาม ในด้านของ Valuation ราคาหุ้นหลายตัวมี P/E ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตค่อนข้างสูง ขณะที่แนวโน้มดอกเบี้ยโลกที่เริ่มลดลง โดย ฝั่งไทยเอง การประชุม กนง. ในเดือนเม.ย.68 ที่ผ่านมาได้มีการลดดอกเบี้ยนโยบายอีก 25bps อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยอยู่ที่ 1.75%(เทียบกับ 2.50% ในปีก่อน) เป็นบวกต่อหุ้นกลุ่มCOMM ที่มี D/E สูงกว่า D/E ของ SET ในส่วนของกลยุทธ์เราจึงมองว่าสามารถที่จะเลือกสะสมได้

Nattawat Poosunthornsri

Fundamental Analysis

ID No. 087077

Tel 02-829-6999

Email : nattawat.po@kfsec.co.th

## น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มเป็น Neutral

### Top Pick: CPALL

ภาพรวมการดำเนินงานกลุ่มปกติในช่วง 1Q68 ส่วนใหญ่ไม่น่าประทับใจ ขณะที่ระยะสั้น-กลาง คาดว่าจะมีปัจจัยกดดันต่อจาก 1.Low Season ใน 2Q68-3Q68 2.ฤดูร้อนปีนี้ไม่ร้อนจะเป็นลบต่อยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าอย่างเครื่องปรับอากาศ 3.ยอดการซ่อมแซมหลังแผ่นดินไหวมีโอกาสที่จะยังเข้ามาได้ไม่เยอะ(ฝน/การเคลมประกันที่ใช้เวลา) 4.กำลังซื้อที่น่าเป็นห่วงในครึ่งปีหลัง ทั้งจากสัญญาณนักท่องเที่ยวชะลอตัว YoY ทั้งจากความไม่แน่นอนฝั่งการส่งออกจากภาษีทรัมป์ อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นหลายตัวมี P/E ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตค่อนข้างสูง ขณะที่แนวโน้มดอกเบี้ยโลกที่เริ่มลดลงเป็นบวกต่อหุ้นค่าปลิกที่มี D/E สูงกว่า D/E ของ SET เราจึงยังคงให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มเดือนนี้เป็น "Neutral" ขอในกลุ่มสินค้าจำเป็น/CVS(BJC, CPALL) มากกว่า เลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น CPALL(FV68@76.50 บาท) จากคาดว่าสินค้า Ready-to-Eat ยังสามารถขายได้ในภาวะกำลังซื้อในประเทศที่อ่อนแอ

| Price as of<br>30/5/2568 | Current<br>Price<br>(Bt) | Target<br>Price<br>(Bt) | Upside<br>(%) | Net Profit<br>(Bt mn) |        |        | EPS<br>(Bt) |      |      | EPS growth<br>(%) |        |        | P/E<br>(x) |       |       | P/BV<br>(x) |      |      | Div Yield<br>(%) |       |       |
|--------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------|-----------------------|--------|--------|-------------|------|------|-------------------|--------|--------|------------|-------|-------|-------------|------|------|------------------|-------|-------|
|                          |                          |                         |               | 24A                   | 25E    | 26E    | 24A         | 25E  | 26E  | 24A               | 25E    | 26E    | 24A        | 25E   | 26E   | 24A         | 25E  | 26E  | 24A              | 25E   | 26E   |
| BJC                      | 19.80                    | 29.25                   | 47.73%        | 4,001                 | 5,045  | 5,691  | 1.00        | 1.26 | 1.42 | -16.54%           | 26.07% | 12.81% | 19.83      | 15.73 | 13.94 | 0.66        | 0.65 | 0.64 | 4.04%            | 4.10% | 3.38% |
| CPALL                    | 47.00                    | 76.50                   | 62.77%        | 25,346                | 27,213 | 29,692 | 2.82        | 3.03 | 3.31 | 37.14%            | 7.37%  | 9.11%  | 16.66      | 15.52 | 14.22 | 3.33        | 3.01 | 2.72 | 2.13%            | 3.00% | 3.22% |
| CRC                      | 18.70                    | 29.50                   | 57.75%        | 8,136                 | 9,211  | 10,154 | 1.35        | 1.53 | 1.68 | 1.50%             | 13.21% | 10.24% | 13.86      | 12.24 | 11.11 | 1.64        | 1.51 | 1.40 | 2.94%            | 3.21% | 3.68% |
| COM7*                    | 19.90                    | 27.70                   | 39.20%        | 3,359                 | 3,648  | 4,037  | 1.40        | 1.52 | 1.68 | 16.80%            | 8.62%  | 10.65% | 14.22      | 13.09 | 11.83 | 5.45        | 4.55 | 3.86 | 4.32%            | 4.63% | 5.14% |
| DOHOME*                  | 3.54                     | 5.95                    | 68.08%        | 660                   | 809    | 989    | 0.20        | 0.25 | 0.31 | 10.53%            | 22.63% | 22.23% | 17.33      | 14.13 | 11.56 | 0.93        | 0.87 | 0.82 | 0.14%            | 1.03% | 1.18% |
| MEGA*                    | 25.50                    | 31.77                   | 24.61%        | 2,011                 | 2,321  | 2,452  | 2.31        | 2.66 | 2.81 | 0.87%             | 15.43% | 5.62%  | 11.06      | 9.58  | 9.07  | 2.25        | 2.11 | 2.01 | 6.27%            | 6.31% | 6.69% |

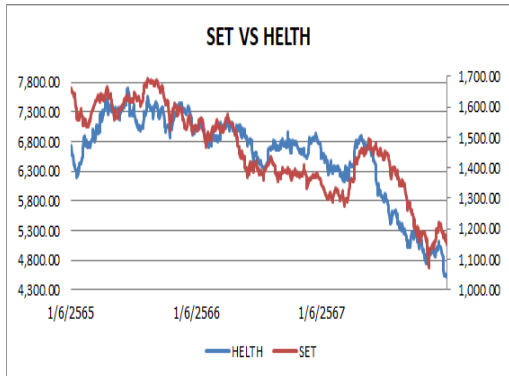
ที่มา Kingsford Research, Bloomberg หุ้นที่ขึ้น \* อ้างอิง target price, net profit, BPS, DPS จาก Bloomberg consensus/IAA consensus

HEALTH

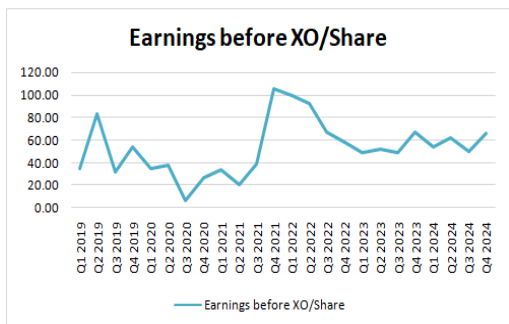
Current 4,504.56

Mkt Cap (Btmn) 656,842

วันที่ 30 พฤษภาคม 2568



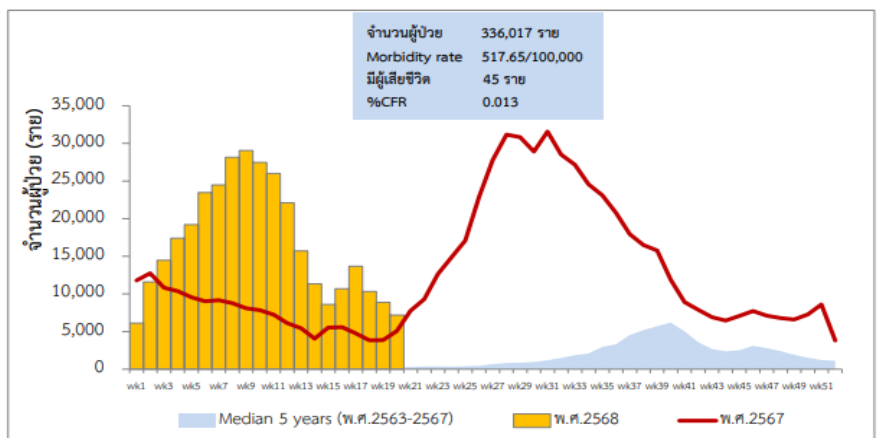
ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

กำไร 1Q68 ส่วนใหญ่ YoY ลดมากกว่าบวก แต่คาดยังเป็น Defensive ได้+เข้า High Season ใน Q3  
คำแนะนำ ยังเน้นสะสมรอ High Season ใน Q3

BDMS, BCH, BH, CHG, SKR รายงานผลประกอบการสำหรับงวด 1Q68 มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 4,346 ลบ. (+7% YoY, +0.3% QoQ), 1,734 ลบ. (-13% YoY, -9% QoQ), 321 ลบ. (+0.8% YoY, +38% QoQ), 225 ลบ. (-15% YoY, +146% QoQ), 207 ลบ. (-13% YoY, +1,066% QoQ) ตามลำดับ ภาพรวม YoY เป็นลบ มีปัจจัยกดดันจาก 1.รายได้ผู้ป่วยต่างชาติที่ส่วนหนึ่งกระทบจากช่วงรอมฎอนปีนี้อยู่ในช่วง 28ก.พ.-29มี.ค.68 (จากปี67 11มี.ค.-10เม.ย.67) และ 2.รายได้จาก SSO ที่มีการปรับปรุงการรักษาในบางเคส เช่น โครงการ MOU ปรับลดจำนวนกลุ่มโรค จากเดิม 5 กลุ่มโรค เหลือเพียง 2 กลุ่มโรค ประกอบด้วย โรคหลอดเลือดหัวใจ โรคหลอดเลือดสมอง, การผ่าตัดเย็บกระเพาะที่ SSO มีเกณฑ์ใหม่(ท้ายปี67) คือให้รักษาทางเลือกก่อน 6 เดือน ถึงจะให้ผ่าตัด เป็นต้น อย่างไรก็ตาม แม้ว่า 1Q68 งบดูจะไม่น่าประทับใจมากนัก และภาพเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งปีหลัง ยังมีความน่ากังวลสูงอาจส่งผลกระทบต่อเนืองมายังรายได้ผู้ป่วยไทยได้ รวมถึงความเสี่ยงจาก SSO แม้คาดลดลงจากปีก่อนแต่ไม่เท่ากับศูนย์ และ ไตรมาส2 เป็น Low Season แต่เราคาดว่ากลุ่มร.พ. ยังจะสามารถเป็นกลุ่ม Defensive ที่ดีได้ และมีปัจจัยบวกในระยะสั้น-กลางคือ 1.ฤดูร้อนใน 2Q68 ปีนี้มีความร้อนน้อยและมีฝนตก/เข้าสู่ High Season ในไตรมาส3นี้ 2.การระบาดของไข้หวัดใหญ่ และ Covid-19 3.คาดว่าความเสี่ยงในเรื่องการรับเงินจาก SSO โรค adj.RW>2 ปีนี้จะลดลงบ้าง หลัง 2H67 ประกันสังคมจ่ายเคสโรค adj.RW>2 เหลือ 8,000 บาท/Adj.RW (จาก 12,000 บาท/Adj.RW) 4.การผ่าตัดเย็บกระเพาะที่ 1H68 หายไปจากการให้รักษาทางเลือกก่อน 6 เดือนคาดว่าจะกลับมาในครึ่งปีหลัง ขณะที่ระยะยาว คาดว่ากลุ่มร.พ.จะเป็นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากสภาพสังคมไทยเปลี่ยนเป็นสังคมผู้สูงอายุ/ได้ประโยชน์จากการเปิดตลาดใหม่(ซาอุฯ)ซึ่งยังมีฐานต่ำอยู่ รวมถึงการเป็น Medical Hub ในภูมิภาค ดังนั้นเราจึงยังคงให้คำแนะนำกลุ่มในเดือนนี้เป็น "Neutral" เน้นสะสมรายตัว เข้าสู่ High Season ใน 3Q68



แหล่งข้อมูล : ระบบเฝ้าระวังโรคดิจิทัล (DDS) กองระบาดวิทยา กรมควบคุมโรค, โปรแกรมเฝ้าระวังเหตุการณ์โรคและภัยสุขภาพ (M-EBS)

รูปที่ 1 จำนวนผู้ป่วยและผู้เสียชีวิตไข้หวัดใหญ่ รายสัปดาห์ ประเทศไทย ปี พ.ศ. 2567, 2568  
เปรียบเทียบค่ามัธยฐาน 5 ปีย้อนหลัง

Nattawat Poosunthornsri

Fundamental Analysis

ID No. 087077

Tel 02-829-6999

Email : nattawat.po@kfsec.co.th

## น้ำหนักกลุ่มเป็น Neutral; Top Picks: BDMS, PR9\*

ปัจจัยลบกลุ่มระยะนี้มาจาก มาจาก 1. งบ 1Q68 ไม่เด่น หลายตัวอ่อนตัว YoY 2.ภาพเศรษฐกิจไทย ในช่วงครึ่งปีหลังยังมีความน่ากังวลสูงอาจส่งผลกระทบต่อเนื่องมายังรายได้ผู้ป่วยไทยได้ 3. ความเสี่ยงจาก SSO แม้คาดลดลงจากปีก่อนแต่ไม่เท่ากับศูนย์ 4.ไตรมาส2 เป็น Low Season อย่างไรก็ดี ตามจาก SET ที่ผันผวน เราคาดว่ากลุ่มร.พ.ยังสามารถเป็น Defensive ที่ดีได้ และมีปัจจัยบวกคือ 1. ฤดูร้อนใน 2Q68 ปีนี้มีความร้อนน้อยและมีฝนตก/เข้าสู่ High Season ในไตรมาส3 นี้ 2.การระบาดของไข้หวัดใหญ่/Covid-19 3.การผ่าตัดเย็บกระเพาะที่ 1H68 หายไปจากการให้รักษาทางเลือกก่อน 6 เดือน เราจึงยังคงให้น้ำหนักกลุ่มเป็น “Neutral” เลือก Top Picks ประจำเดือน เป็น BDMS(FV@36.00 บาท) และ PR9\*(IAA Consensus@29.89 บาท) จาก งบ 1Q68 ที่ออกมาดีและ คาดว่าจะสามารถออกมาอยู่ในเกณฑ์ดีได้อีกใน 2Q68

| Price as of<br>30/5/2568 | Current<br>Price<br>(Bt) | Target<br>Price<br>(Bt) | Upside<br>(%) | Net Profit<br>(Bt mn) |        |        | EPS<br>(Bt) |      |       | EPS growth<br>(%) |         |        | P/E<br>(x) |       |       | P/BV<br>(x) |      |      | Div Yield<br>(%) |       |       |
|--------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------|-----------------------|--------|--------|-------------|------|-------|-------------------|---------|--------|------------|-------|-------|-------------|------|------|------------------|-------|-------|
|                          |                          |                         |               | 24A                   | 25E    | 26E    | 24A         | 25E  | 26E   | 24A               | 25E     | 26E    | 24A        | 25E   | 26E   | 24A         | 25E  | 26E  | 24A              | 25E   | 26E   |
| BDMS                     | 21.50                    | 36.00                   | 67.44%        | 15,987                | 16,945 | 18,341 | 1.01        | 1.07 | 1.15  | 11.35%            | 5.99%   | 8.24%  | 21.37      | 20.16 | 18.63 | 3.42        | 3.21 | 2.99 | 3.25%            | 3.10% | 3.10% |
| BH                       | 140.00                   | 248.00                  | 77.14%        | 7,775                 | 7,864  | 8,229  | 9.78        | 9.89 | 10.35 | 10.96%            | 1.14%   | 4.64%  | 14.31      | 14.15 | 13.52 | 4.05        | 3.54 | 3.12 | 3.69%            | 3.51% | 3.62% |
| BCH                      | 13.70                    | 19.40                   | 41.61%        | 1,282                 | 1,651  | 1,777  | 0.51        | 0.66 | 0.71  | -8.82%            | 28.78%  | 7.60%  | 26.64      | 20.69 | 19.23 | 2.64        | 2.46 | 2.31 | 2.70%            | 2.15% | 2.51% |
| CHG                      | 1.56                     | 2.60                    | 66.67%        | 965                   | 1,098  | 1,195  | 0.09        | 0.10 | 0.11  | -7.73%            | 13.81%  | 8.76%  | 17.78      | 15.62 | 14.36 | 2.22        | 2.08 | 1.94 | 4.49%            | 3.01% | 3.34% |
| RJH*                     | 12.20                    | 14.07                   | 15.30%        | 494                   | 355    | 341    | 1.53        | 1.10 | 1.05  | 17.86%            | -28.18% | -4.08% | 7.97       | 11.10 | 11.57 | 1.76        | 1.75 | 1.60 | 9.84%            | 4.84% | 4.34% |
| EKH*                     | 6.00                     | 7.07                    | 17.92%        | 281                   | 300    | 310    | 0.43        | 0.35 | 0.36  | -13.95%           | -18.39% | 3.16%  | 13.95      | 17.10 | 16.57 | 1.92        | 1.81 | 1.75 | 4.50%            | 4.40% | 4.57% |
| SKR                      | 6.60                     | 10.30                   | 56.06%        | 664                   | 923    | 1,004  | 0.32        | 0.45 | 0.49  | -25.53%           | 39.48%  | 8.81%  | 20.53      | 14.72 | 13.53 | 1.78        | 1.65 | 1.53 | 2.72%            | 2.48% | 2.84% |

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

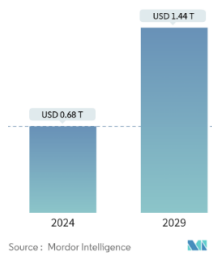
## ICT

Current: 183.01 (+4.5%)

Mkt Cap (MB) 1,582.02

ปิดทำการวันที่ 30 พฤษภาคม 2568

Cloud Computing Market  
Market Size in USD Trillion  
CAGR 16.40%



Study Period 2019 - 2029

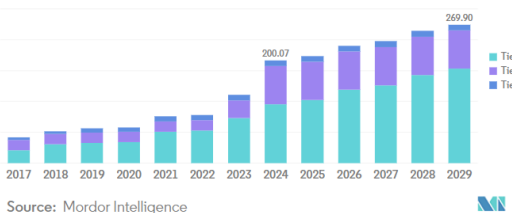
|                        |                   |
|------------------------|-------------------|
| Market Size (2024)     | USD 0.68 Trillion |
| Market Size (2029)     | USD 1.44 Trillion |
| CAGR (2024 - 2029)     | 16.40 %           |
| Fastest Growing Market | Asia-Pacific      |
| Largest Market  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

Major Players

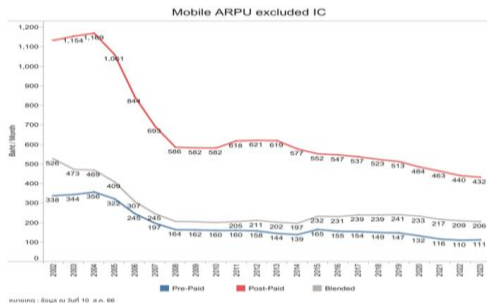


\*Disclaimer: Major Players sorted in no particular order

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

### Virtual Bank ปัจจัยใหม่เสริมรายได้กลุ่มสื่อสาร

อปท. ได้พิจารณาคุณสมบัติ ศักยภาพ และความสามารถที่จะประกอบธุรกิจ Virtual Bank เสร็จเรียบร้อยแล้ว ได้คัดเลือก 3 ราย ประกอบด้วย 1.ธนาคารกรุงไทย ร่วมกับกลุ่มพันธมิตร Gulf, AIS และ พีทีที กรุ๊ป 2.กลุ่มบริษัทเอสซีบี เอกซ์ ร่วมกับ KakaoBank และ WeBank และ 3.บริษัท แอสเซนด มั่นนี้ จำกัด ของกลุ่มซีพี โดย อปท. ได้ส่งรายชื่อทั้ง 3 รายให้กระทรวงการคลังแล้ว ซึ่งขั้นตอนต่อไปคือการขอความเห็นชอบจากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังให้จัดตั้ง Virtual Bank ภายในกลางปี 2568 จากนั้นผู้ที่ได้รับความเห็นชอบจะต้องเตรียมความพร้อมเพื่อเปิดดำเนินการภายใน 1 ปี นับจากวันที่รัฐมนตรีให้ความเห็นชอบ โดยทาง ADVANC มีจำนวนลูกค้ามือถือสิ้นปี 2024 อยู่ที่ 45 ล้านเลขหมาย และ TRUE จำนวนลูกค้ามือถือสิ้นปี 2024 อยู่ที่ 49 ล้านเลขหมาย ซึ่งสามารถนำไปต่อยอดในธุรกิจการรองรับธุรกรรม การ รับ-โอนและชำระสินค้า บริการที่มีครอบคลุมเพิ่มมากขึ้นในขนาด

### TRUE ADVANC ยื่นประมูลคลื่นความถี่ 4 คลื่น ตามนัด

ในการจัดสรรคลื่นสำหรับกิจการโทรคมนาคมเคลื่อนที่สากล หลังจากได้จัดให้มีการรับฟังความเห็นสาธารณะ (ประชาพิจารณ์) เผยแพร่ (ร่าง) ประกาศ กสทช. เรื่อง หลักเกณฑ์และวิธีการอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่สำหรับกิจการโทรคมนาคมเคลื่อนที่สากล สำหรับการประมูลที่เกิดขึ้นในวันที่ 29 มิ.ย.นี้ โดยที่ประชุมได้มีการลงมติเอกฉันท์ให้ประมูลเพียง 4 ย่านความถี่ได้แก่ ย่าน 850 MHz ย่าน 1500 MHz ย่าน 2100 MHz และ ย่าน 2300 MHz เท่านั้น คาดผลงานไตรมาส 1/2568 เติบโตรับอานิสงส์มาตรการลดหย่อนภาษี Easy E-Receipt ดันยอดขายโตขึ้น 2 เท่า เตรียมขยายสู่ธุรกิจค้าปลีกขายสินค้าที่เกี่ยวข้องกับโทรศัพท์มือถือ รวมถึงอุปกรณ์เสริม แกดเจ็ต ต่างๆ ทำให้อยอดขายต่อตารางเมตรมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้น พร้อมกับได้จัดงานไทยแลนด์ โมบาย เอ็กซ์โป 2025

### คำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าปี 68 ที่ 294 บาท (Up-Side = 2.79%)

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 เติบโตไตรมาส ร่วมกับการเติบโตฐานผู้ใช้บริการรายใหม่ด้วย AIS 3BB Fibre3 ขยายฐานผู้ใช้บริการสู่ 4.8 ล้านราย (ลูกค้า TTTBB 2.3 ล้านราย) ณ สิ้น 1Q67 โดยมีลูกค้าเพิ่มขึ้น 72,000 ราย เป็นผลมาจากการ ขยายโครงข่ายพื้นที่การให้บริการและความต้องการของลูกค้าที่มีอย่างต่อเนื่อง 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 (%) |      |       |
|--------|----------------------------|---------------|--------------|--------|-----------------|--------|--------|----------|-------|-------|-----------------|---------|--------|--------|-------|-------|------|------|------|---------------|------|-------|
|        |                            |               |              |        | 23              | 24     | 25F    | 23       | 24    | 25F   | 23              | 24      | 25F    | 23     | 24    | 25F   | 23   | 24   | 25F  | 23            | 24   | 25F   |
| ADVANC | BUY                        | 295.00        | 294.00       | -0.34% | 28,446          | 30,687 | 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                        | 12.10         | 13.10        | 8.26%  | -15,689         | 4,168  | 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   |
| JAS    | N/A                        | 1.52          | 2.01         | 0.00%  | -2,028          | 2,544  | 2,544  | -0.17    | -0.24 | 0.30  | -0.54           | 41.18   | 225.00 | N/A    | 0.88  | 12.7  | 5.23 | 1.16 | N/A  | N/A           | N/A  | 29.41 |
| THCOM  | N/A                        | 9.10          | 17.20        | 89.01% | 354             | 266    | 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

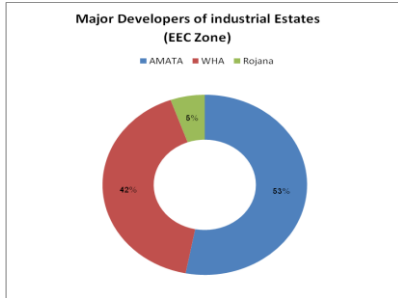
จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้ลงทุน ไม่ควรที่จะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้ หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้ลงทุน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพึ่งพิงจากบริษัทใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเปิดเผย

PROP

Current: 214.36 (-33.91)

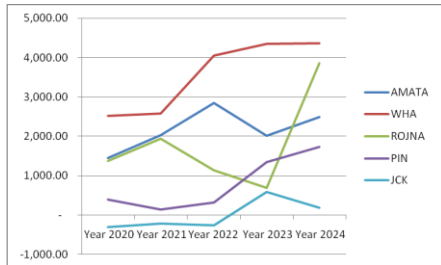
MktCap: 649.99(MB)

ปิดทำการวันที่ 30 พฤษภาคม 2568



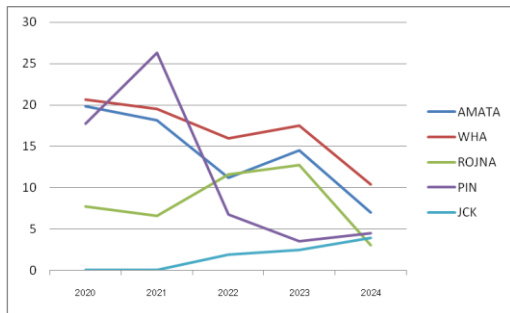
ที่มา: Kingsford Research, Company Data,

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

Key of Financial Highlight

| Price As 2025 End Of /2025 |     | Current Price | Target Price | Upside  | Net P/L  |          |          | EPS   |      |      | EPS Growth |         |        | P/E(x) |       |       | P/BV |      |      | Div Yield (%) |      |      |
|----------------------------|-----|---------------|--------------|---------|----------|----------|----------|-------|------|------|------------|---------|--------|--------|-------|-------|------|------|------|---------------|------|------|
| Stock                      | Rec |               |              |         | 23       | 24       | 25F      | 23    | 24   | 25F  | 23         | 24      | 25F    | 23     | 24    | 25F   | 23   | 24   | 25F  | 23            | 24   | 25F  |
| AMATA                      | BUY | 14.80         | 35.00        | 136.49% | 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 | 3.06          | N/A          | N/A     | 1,045.75 | 493.40   | 1,556.00 | 1.12  | 0.43 | 0.08 | 53.42      | -61.61  | -81.40 | 4.05   | 314.4 | 10.03 | 1.15 | 0.96 | 0.89 | 0.69          | 1.27 | 0.23 |
| JCK                        | N/A | 0.22          | N/A          | N/A     | -269.95  | 581.39   | N/A      | -0.09 | 0.17 | 0.12 | -10.00     | -288.89 | -29.41 | N/A    | 1.92  | 1.17  | 0.44 | 0.33 | 0.29 | N/A           | N/A  | N/A  |
| PIN                        | N/A | 6.65          | N/A          | N/A     | 324.73   | 1,354.79 | N/A      | 0.28  | 1.17 | 0.75 | -99.72     | 317.86  | -35.90 | 26.32  | 6.76  | 3.67  | 1.73 | 2.02 | 1.81 | 4.39          | 2.88 | 9.75 |
| ROJANA                     | N/A | 5.85          | 9.20         | N/A     | 1,139.71 | 955.00   | 1,556.00 | 0.56  | 0.49 | 0.36 | -41.67     | -12.50  | -26.53 | 16.6   | 10.06 | 8.74  | 0.79 | 0.72 | 0.85 | 3.2           | 5.13 | 5.59 |
| WHA                        | BUY | 3.02          | 6.45         | 113.58% | 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 | 18.66 | 2.02 | 2.45 | 2.27 | 3.2           | 5.13 | 5.17 |

\* ราคาเป้าหมายของ WHA และ AMATA ราคาเป้าหมายประมาณการที่แสดงเป็นค่าเฉลี่ยจาก Bloomberg Consensus

หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์ข้อมูลของผู้อื่น โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเปิดเผย

น้ำหนักการลงทุน: TRADING

เลือก AMATA เป็น Top Pick

AMATA คาดเติบโต จากการกลับมารับรู้รายได้ขายที่ดินที่ดีขึ้น

AMATA รายงานผลการดำเนินงานประจำปี 2567 เปรียบเทียบกับปี 2566 รายได้รวมจำนวน 14,901 ล้านบาท +53.63%YoY ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า จำนวน 959 ล้านบาท - 9.83%YoY กำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 2,483 ล้านบาท +31.74%YoYธุรกิจพัฒนาที่ดินนิคมอุตสาหกรรม มีรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ จำนวน 9,004 ล้านบาท +87.43%YoY ซึ่งมาจากการโอนที่ดินจำนวนทั้งสิ้น 1,912 ไร่ (ไทย: 1,443 ไร่ และ เวียดนาม 469)และมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 38.18 ปรับตัวลงจากร้อยละ 47.49 เนื่องจากต้นทุนพัฒนาที่ดินในประเทศไทยและค่าก่อสร้างในประเทศเวียดนามปรับตัวสูงขึ้นธุรกิจให้บริการสาธารณูปโภค ส่วน รายได้ค่าบริการสาธารณูปโภคของบริษัทฯ สำหรับปี 2567 จำนวน 4,779 ล้านบาทเพิ่มขึ้นจำนวน 903 ล้านบาทหรือ+ 23.32%YoY เนื่องจาก มีรับรู้รายได้จากการให้บริการสาธารณูปโภคเพิ่มขึ้นจากประเทศเวียดนาม ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น ปรับตัวลดลงเป็นร้อยละ 16.88 ในปี 2567 เนื่องจากการให้บริการดังกล่าวมีการกำหนดราคาต้นทุนและราคาขายจากทางรัฐบาลเวียดนาม ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถควบคุมอัตรากำไรขั้นต้นดังกล่าวได้ ด้านธุรกิจโรงงานให้เช่าสำเร็จรูปและพื้นที่พาณิชยกรรม บริษัทฯ มีรายได้จากการให้เช่าจำนวน 940 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 103 ล้านบาท หรือ+ 12.31%YoYโดยอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจโรงงานให้เช่าสำเร็จรูปและพื้นที่พาณิชยกรรมอยู่ที่ร้อยละ 76.96 ในปี 2567

สงครามภาษีทำให้กลุ่ม DATA CENTER ขะลอการลงทุนกระทบกลุ่มนิคม

AMATA คาดแนวโน้มยอดขายที่ดินเพิ่มขึ้น หากภาษีสหรัฐ ชัดเจน ดันแบ็กนักลงทุนที่ดินเดิมมีกว่า 2 หมื่นล้านบาท หนุนกำไรปีนี้โต 10% ชุมเจรจาขายที่ดินกลุ่มดาต้าเซ็นเตอร์อีกกว่า 3 ราย ต้องการซื้อที่ดินมากกว่า 100 ไร่ WHA เปิดเผยข้อมูลภาพรวมธุรกิจของบริษัทผ่านงาน Opportunity Day จัดโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) ในวันที่ 30 พ.ค.68 ว่า ผลการดำเนินงานงวดไตรมาส 1Q68 บริษัทมีกำไรปกติ 2,065 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 61% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่รายได้รวมและส่วนแบ่งกำไรปกติอยู่ที่ 5,181 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37% YOYโดยปีนี้ บริษัทตั้งเป้าหมายยอดขายที่ดิน 2,350 ไร่ หรือคิดเป็นเติบโต 10% แบ่งเป็นยอดขายในประเทศ 1,700 ไร่ และจากประเทศเวียดนาม 650 ไร่ ซึ่งคาดว่าจะทำได้ตามเป้าหมาย หลังในช่วงไตรมาส 1 สามารถขายได้แล้วกว่า 800 ไร่ พร้อมกันนี้ บริษัทตั้งเป้าได้รับสัญญาเช่าพื้นที่โลจิสติกส์รวม 200,000 ตารางเมตร (แบ่งเป็นในประเทศ 163,000 ตารางเมตร ต่างประเทศ 37,000 ตารางเมตร) และเป้าหมายกำลังการผลิตไฟฟ้าตาม PPA เพิ่มขึ้นเป็น 1,185 เมกะวัตต์

เลือก AMATA เป็น Top-Pick ราคาเป้าปี 68 = 23.90 บาท

ทางเราประเมินว่าในปี 2568 บริษัทจะมีรายได้เพิ่มขึ้นเป็น 15,248ล้านบาท (+3.25%YoY) และเป็นกำไรสุทธิ อยู่ที่ 2,664 ล้านบาท (+7.32% YoY) จากการที่ บริษัทมีการพัฒนานิคมอุตสาหกรรมแล้วใน 4 ประเทศ คือ ประเทศไทยเวียดนาม พม่า และลาว โดยมีพื้นที่ทั้งสิ้นประมาณ 94,206 ไร่ ซึ่งเป็นการแสดงถึงศักยภาพในการรองรับลูกค้าทั้งยัง ได้ลงนามบันทึกความเข้าใจ (MOU)ร่วมกับ บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) เพื่อร่วมพัฒนาโครงการ "อมตะ ยูโรเปียน สมารท์ ซิตี้ " ในนิคมอุตสาหกรรมอมตะ ซิตี้ ชลบุรี จำนวนพื้นที่ 200 ไร่ เพื่อรองรับการลงทุนด้านอุตสาหกรรมเทคโนโลยีขั้นสูงหรืออุตสาหกรรมแห่งอนาคตที่มีศักยภาพจากกลุ่มประเทศทวีปยุโรป ทาง บริษัท อมตะ ยู ลาว จำกัด ร่วมกับ กระทรวงอุตสาหกรรมและการค้า (สปป.ลาว) ทั้งนี้คาดว่าหลังการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ มีความชัดเจนจะทำให้ยอดขายที่ดินในช่วงที่เหลือของปีมี กลับมาดีขึ้น บริษัทยังคงเป้าหมายยอดขายที่ดินที่ 3,500 ไร่ ซึ่งประกอบไปด้วย 2,500 ไร่ในไทย 500 ไร่ในเวียดนาม วม และ 500 ไร่ในลาว จาก backlog 2.15 หมื่นล้านบาท (1.97 หมื่นล้านบาทในไทยและ 1.8 พันล้านบาทในเวียดนาม)ทั้งนี้ยังมีการโอนธุรกิจดังกล่าวให้แก่ บริษัท อมตะ ยู จำกัด (เดิมชื่อ "บริษัท อมตะ สหเทพเทจิก โฮลดิ้ง จำกัด ") ("Spin Co.") และภายหลังการถูกรวมการปรับโครงสร้างแล้วเสร็จ Spin Co. จะเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก คิดเป็นสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 30 ของทุนที่ชำระแล้วของ Spin Co. และเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยคาดว่าจะแล้วเสร็จในช่วงปลายปี 2025นี้เราจึงประเมินมูลค่าโดยอิง PE Multiplier ที่ 10เท่า(มีการปรับลดPEลงจากการที่PE ในกลุ่มนิคมมีการปรับตัวลดลงอย่างมากในช่วงที่ผ่านมา) จะได้วางเป้าหมายราคาไว้ที่ 23.90บาท



## NVDR TRADING

วันที่ 04 มิถุนายน 2568

### Month to Date

### Year to Date

| พฤษภาคม |        |          |       | เมษายน 2568 |        |          |       | มีนาคม 2568 |        |          |       | กุมภาพันธ์ 2568 |        |          |        | 02 ม.ค.-30 พ.ค.2568 |        |          |        |          |
|---------|--------|----------|-------|-------------|--------|----------|-------|-------------|--------|----------|-------|-----------------|--------|----------|--------|---------------------|--------|----------|--------|----------|
| Net Buy |        | Net Sell |       | Net Buy     |        | Net Sell |       | Net Buy     |        | Net Sell |       | Net Buy         |        | Net Sell |        | Net Buy             |        | Net Sell |        |          |
| 1       | KBANK  | 5,839.00 | CPALL | (1,992.96)  | ADVANC | 1,930.40 | BCP   | (3,134.26)  | BCP    | 2,919.05 | PTT   | (2,414.29)      | CPALL  | 7,060.69 | KBANK  | (968.37)            | ADVANC | 14,807.2 | BDMS   | -4,394.2 |
| 2       | ADVANC | 4,791.23 | AOT   | (1,863.32)  | AOT    | 1,757.14 | KTB   | (2,977.20)  | AOT    | 1,688.13 | BDMS  | (2,121.95)      | ADVANC | 4,554.79 | PTTEP  | (820.27)            | CPALL  | 5,639.1  | DELTA  | -3,952.3 |
| 3       | SCB    | 3,870.42 | GULF  | (1,318.73)  | BBL    | 1,328.03 | KBANK | (2,846.05)  | PTTEP  | 1,589.74 | SCB   | (1,835.89)      | KTB    | 2,637.49 | BH     | (611.33)            | KBANK  | 5,043.1  | GULF   | -3,192.5 |
| 4       | KTC    | 2,044.79 | IVL   | (1,199.36)  | BH     | 1,029.24 | GULF  | (1,873.75)  | TISCO  | 1,005.54 | SCC   | (1,388.77)      | PTTGC  | 2,085.77 | PTT    | (546.68)            | SCB    | 4,456.2  | PTT    | -3,051.2 |
| 5       | TRUE   | 1,882.45 | BDMS  | (1,130.85)  | TRUE   | 862.60   | PTTEP | (1,142.24)  | ADVANC | 954.03   | BH    | (1,369.69)      | SCB    | 1,856.93 | BEM    | (529.53)            | TRUE   | 3,933.0  | SCC    | -2,044.0 |
| 6       | CRC    | 1,787.99 | SCC   | (1,057.79)  | TFG    | 494.01   | TTB   | (1,045.39)  | BBL    | 836.56   | KTB   | (1,195.32)      | TOP    | 1,686.89 | BCP    | (456.31)            | KTB    | 3,418.8  | IVL    | -1,797.8 |
| 7       | KTB    | 1,172.33 | MINT  | (865.89)    | CPF    | 459.69   | SCB   | (734.68)    | TRUE   | 774.50   | PTTGC | (1,079.36)      | MINT   | 1,530.12 | TASCO  | (351.62)            | AOT    | 2,538.0  | CPN    | -1,765.1 |
| 8       | CPF    | 531.87   | PTTGC | (844.31)    | CRC    | 457.37   | TOP   | (671.94)    | TFG    | 494.52   | CPALL | (977.16)        | GULF   | 951.17   | MTC    | (341.45)            | KTC    | 2,485.1  | MTC    | -1,426.2 |
| 9       | SAWAD  | 490.81   | HMPRO | (628.18)    | AWC    | 391.04   | CPN   | (627.98)    | GLOBAL | 284.27   | CPN   | (906.31)        | AOT    | 743.60   | DELTA  | (334.24)            | CRC    | 2,450.9  | BH     | -1,314.7 |
| 10      | PTT    | 467.20   | TU    | (619.12)    | BTG    | 360.18   | TISCO | (588.90)    | CPF    | 204.78   | KBANK | (799.16)        | AMATA  | 625.15   | EA     | (307.86)            | BBL    | 2,213.9  | INTUCH | -1,280.5 |
| 11      | BTG    | 463.83   | CBG   | (610.98)    | CPAXT  | 352.94   | MTC   | (512.88)    | AMATA  | 193.93   | IVL   | (697.32)        | BBL    | 590.09   | ITC    | (241.52)            | TFG    | 1,291.8  | BCP    | -1,236.2 |
| 12      | TISCO  | 456.80   | SCGP  | (596.32)    | OSP    | 255.39   | PTTGC | (433.81)    | BEM    | 180.37   | TOP   | (625.51)        | CCET   | 562.35   | TIDLOR | (226.07)            | TISCO  | 1,213.8  | TU     | -1,100.4 |
| 13      | BEM    | 422.47   | TOP   | (536.20)    | AMATA  | 252.53   | DELTA | (398.62)    | TCAP   | 167.66   | CCET  | (621.31)        | KKP    | 507.75   | SAWAD  | (223.49)            | CPF    | 1,180.8  | PTTEP  | -917.3   |
| 14      | F&D    | 418.46   | PTTEP | (521.38)    | TLI    | 245.98   | MINT  | (327.19)    | BA     | 166.05   | DELTA | (556.08)        | BGRIM  | 489.12   | CPN    | (221.98)            | MINT   | 1,146.8  | TASCO  | -728.1   |
| 15      | HANA   | 335.90   | KKP   | (426.01)    | BTS    | 226.18   | BDMS  | (176.42)    | HANA   | 164.25   | BTS   | (431.28)        | CBG    | 472.55   | BANPU  | (213.42)            | BTG    | 982.2    | ITC    | -714.8   |
| 16      | TFG    | 333.16   | BH    | (419.22)    | CPALL  | 215.53   | HANA  | (162.90)    | SAWAD  | 150.01   | GPSC  | (389.73)        | KCE    | 323.54   | TU     | (204.06)            | SAWAD  | 948.3    | BTS    | -632.8   |
| 17      | BCP    | 310.24   | MTC   | (412.40)    | EA     | 159.88   | KKP   | (159.57)    | PLANB  | 121.77   | LH    | (386.46)        | KTC    | 315.79   | PR9    | (150.80)            | GULFI  | 893.1    | HMPRO  | -618.4   |
| 18      | OSP    | 271.15   | SPALI | (309.78)    | PLANB  | 157.76   | VGI   | (113.43)    | AURA   | 120.80   | SCGP  | (341.20)        | CPAXT  | 306.65   | OSP    | (140.87)            | OR     | 804.7    | NTL    | -522.8   |
| 19      | OR     | 245.43   | AMATA | (263.93)    | EGCO   | 152.45   | KTC   | (110.88)    | CPAXT  | 112.13   | WHA   | (336.78)        | VGI    | 280.26   | INTUCH | (134.00)            | AMATA  | 746.2    | LH     | -520.4   |
| 20      | BANPU  | 218.69   | EA    | (218.69)    | AAV    | 132.09   | SCC   | (97.06)     | GULFI  | 106.35   | VGI   | (276.92)        | OR     | 250.64   | CPF    | (133.99)            | GLOBAL | 680.1    | EA     | -458.7   |

### Most Active Volume (shares)

| Total Volume Shares ( 30 พฤษภาคม 2568 ) |        |            |            |            |            | %     |
|-----------------------------------------|--------|------------|------------|------------|------------|-------|
|                                         | Buy    | Sell       | Total      | Net        | Turn.      |       |
| 1                                       | 24CS   | 149,800    | 33,600     | 183,400    | 116,200    | 0.61  |
| 2                                       | A5     | 1,400      | -          | 1,400      | 1,400      | 3.17  |
| 3                                       | A5-W5  | -          | 200        | 200        | -200       | 0.00  |
| 4                                       | AAI    | 1,598,100  | 3,366,500  | 4,964,600  | -1,768,400 | 25.46 |
| 5                                       | AAV    | 10,102,700 | 18,726,800 | 28,829,500 | -8,624,100 | 32.05 |
| 6                                       | ACC    | 50,000     | -          | 50,000     | 50,000     | 1.65  |
| 7                                       | ACE    | 130,700    | 141,300    | 272,000    | -10,600    | 12.93 |
| 8                                       | ADVANC | 20,713,639 | 14,618,892 | 35,332,531 | 6,094,747  | 62.83 |
| 9                                       | ADVICE | 88,100     | 161,000    | 249,100    | -72,900    | 19.77 |
| 10                                      | AE     | 1,700      | -          | 1,700      | 1,700      | 0.03  |
| 11                                      | AEONTS | 128,000    | 62,377     | 190,377    | 65,623     | 24.48 |
| 12                                      | AGE    | 8,800      | 100        | 8,900      | 8,700      | 3.20  |
| 13                                      | AH     | 25,400     | 55,500     | 80,900     | -30,100    | 19.20 |
| 14                                      | AHC    | 300        | 102        | 402        | 198        | 1.11  |
| 15                                      | AI     | 3,010      | 15         | 3,025      | 2,995      | 1.84  |
| 16                                      | AIE    | 190,100    | 366,500    | 556,600    | -176,400   | 19.94 |
| 17                                      | AIT    | 825,002    | 752,200    | 1,577,202  | 72,802     | 23.84 |
| 18                                      | AJ     | 14,300     | 2,100      | 16,400     | 12,200     | 1.95  |
| 19                                      | AJA    | 10,872,000 | 244,300    | 11,116,300 | 10,627,700 | 24.10 |
| 20                                      | AKP    | -          | 5,100      | 5,100      | -5,100     | 7.06  |

Source : SET.ORG.TH

### Most Active Value (shares)

| Total Value Shares ( 30 พฤษภาคม 2568 ) |        |                  |                  |                   |                  |       |
|----------------------------------------|--------|------------------|------------------|-------------------|------------------|-------|
|                                        | Buy    | Sell             | Total            | Net               | Turn.            |       |
| 1                                      | 24CS   | 137,805.00       | 31,304.00        | 169,109.00        | 106,501.00       | 0.61  |
| 2                                      | A5     | 3,108.00         | 0.00             | 3,108.00          | 3,108.00         | 3.22  |
| 3                                      | A5-W5  | 0.00             | 20.00            | 20.00             | -20.00           | 0.00  |
| 4                                      | AAI    | 7,045,920.00     | 14,764,122.00    | 21,810,042.00     | -7,718,202.00    | 25.47 |
| 5                                      | AAV    | 12,011,280.00    | 22,234,342.00    | 34,245,622.00     | -10,223,062.00   | 31.98 |
| 6                                      | ACC    | 15,500.00        | 0.00             | 15,500.00         | 15,500.00        | 1.68  |
| 7                                      | ACE    | 171,768.00       | 185,104.00       | 356,872.00        | -13,336.00       | 12.92 |
| 8                                      | ADVANC | 5,930,315,169.00 | 4,185,141,983.00 | 10,115,457,152.00 | 1,745,173,186.00 | 62.80 |
| 9                                      | ADVICE | 416,448.00       | 760,294.00       | 1,176,742.00      | -343,846.00      | 19.75 |
| 10                                     | AE     | 204.00           | 0.00             | 204.00            | 204.00           | 0.03  |
| 11                                     | AEONTS | 13,078,800.00    | 6,364,677.00     | 19,443,477.00     | 6,714,123.00     | 24.49 |
| 12                                     | AGE    | 8,008.00         | 92.00            | 8,100.00          | 7,916.00         | 3.18  |
| 13                                     | AH     | 353,080.00       | 763,730.00       | 1,116,810.00      | -410,650.00      | 19.22 |
| 14                                     | AHC    | 4,190.00         | 1,439.00         | 5,629.00          | 2,751.00         | 1.10  |
| 15                                     | AI     | 9,331.20         | 47.10            | 9,378.30          | 9,284.10         | 1.83  |
| 16                                     | AIE    | 203,050.00       | 392,762.00       | 595,812.00        | -189,712.00      | 19.95 |
| 17                                     | AIT    | 3,771,775.20     | 3,429,412.00     | 7,201,187.20      | 342,363.20       | 23.82 |
| 18                                     | AJ     | 35,566.00        | 5,240.00         | 40,806.00         | 30,326.00        | 1.95  |
| 19                                     | AJA    | 1,195,920.00     | 29,316.00        | 1,225,236.00      | 1,166,604.00     | 23.26 |
| 20                                     | AKP    | 0.00             | 3,060.00         | 3,060.00          | -3,060.00        | 7.06  |

# 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 ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า 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 รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้อย่างดี 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 2024 (CG Score) ข้อมูล 28 ตุลาคม 2567



|        |        |        |        |        |        |        |       |        |        |        |       |        |        |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|
| AAV    | B      | CBG    | DITTO  | GULF   | KBANK  | MFEC   | PCSGH | RPC    | SEAOIL | SSF    | THIP  | TRV    | WINMED |
| ABM    | BAFS   | CENTEL | DMT    | GUNKUL | KCC    | MINT   | PDJ   | RPH    | SELIC  | SSP    | THRE  | TSC    | WINNER |
| ACE    | BAM    | CFRESH | DOHOME | HANA   | KCE    | MODERN | PEER  | RS     | SENA   | SSSC   | THREL | TSTE   | ZEN    |
| ACG    | BANPU  | CHASE  | DRT    | HARN   | KCG    | MONO   | PG    | RT     | SENX   | STA    | TIPH  | TSTH   |        |
| ADVANC | BAY    | CHEWA  | DUSIT  | HENG   | KEX    | MOONG  | PHOL  | RWI    | SGC    | STEC   | TISCO | TTA    |        |
| AE     | BBGI   | CHOW   | EASTW  | HMPRO  | KKP    | MOSHI  | PIMO  | S      | SGF    | STGT   | TK    | TTB    |        |
| AF     | BBL    | CIMBT  | ECF    | HPT    | KSL    | MSC    | PLANB | S&J    | SGP    | STI    | TKS   | TTCL   |        |
| AGE    | BCH    | CIVIL  | ECL    | HTC    | KTB    | MST    | PLAT  | SA     | SHR    | SUC    | TKT   | TTW    |        |
| AH     | BCP    | CK     | EGCO   | ICC    | KTC    | MTC    | PLUS  | SAAM   | SICT   | SUN    | TLI   | TU     |        |
| AIT    | BCPG   | CKP    | EPG    | ICHI   | KTMS   | MTI    | PM    | SABINA | SIRI   | SUTHA  | TM    | TVDH   |        |
| AJ     | BDMS   | CNT    | ERW    | III    | KUMWEL | MVP    | PORT  | SAK    | SIS    | SVI    | TMILL | TVO    |        |
| AKP    | BEC    | COLOR  | ETC    | ILINK  | LALIN  | NCH    | PPP   | SAMART | SITHAI | SYMC   | TMT   | TVT    |        |
| AKR    | BEM    | COM7   | ETE    | ILM    | LANNA  | NER    | PPS   | SAMTEL | SJWD   | SYNEX  | TNDT  | TWPC   |        |
| ALLA   | BEYOND | CPALL  | FLOYD  | IND    | LH     | NKI    | PR9   | SAT    | SKE    | SYNTEC | TNITY | UAC    |        |
| ALT    | BGC    | CPAXT  | FN     | INET   | LHFG   | NOBLE  | PRG   | SAV    | SKR    | TASCO  | TNL   | UBE    |        |
| AMA    | BGRIM  | CPF    | FPI    | INSET  | LIT    | NRF    | PRIME | SAWAD  | SM     | TBN    | TOA   | UBIS   |        |
| AMARIN | BJC    | CPL    | FPT    | INTUCH | LOXLEY | NSL    | PRM   | SC     | SMPC   | TCAP   | TOG   | UKEM   |        |
| AMATA  | BKIH   | CPN    | FVC    | IP     | LPN    | NTSC   | PRTR  | SCAP   | SNC    | TCMC   | TOP   | UPF    |        |
| AMATAV | BLA    | CPW    | GABLE  | IRC    | LRH    | NVD    | PSH   | SCB    | SNNP   | TEAMG  | TPAC  | UPOIC  |        |
| ANAN   | BPP    | CRC    | GC     | IRPC   | LST    | NWR    | PSL   | SCC    | SNP    | TEGH   | TPBI  | UV     |        |
| AOT    | BR     | CRD    | GCAP   | IT     | M      | NYT    | PTT   | SCCC   | SO     | TFG    | TPIL  | VARO   |        |
| AP     | BRI    | CREDIT | GFC    | ITC    | MAJOR  | OCC    | PTTEP | SCG    | SONIC  | TFMAMA | TPIPP | VGI    |        |
| ASIMAR | BRR    | CSC    | GFPT   | ITEL   | MALEE  | OR     | PTTGC | SCGD   | SPALI  | TGE    | TPS   | VIH    |        |
| ASK    | BSRC   | CV     | GGC    | ITTHI  | MBK    | ORI    | Q-CON | SCGP   | SPC    | TGH    | TQM   | WACOAL |        |
| ASP    | BTG    | DCC    | GLAND  | IVL    | MC     | OSP    | QH    | SCM    | SPI    | THANA  | TQR   | WGE    |        |
| ASW    | BTS    | DDD    | GLOBAL | JAS    | M-CHAI | PAP    | QTC   | SCN    | SPRC   | THANI  | TRP   | WHA    |        |
| AURA   | BTW    | DELTA  | GPSC   | JTS    | MCOT   | PB     | RATCH | SDC    | SR     | THCOM  | TRUBB | WHAUP  |        |
| AWC    | BWG    | DEMCO  | GRAMMY | K      | MFC    | PCC    | RBF   | SEAFCO | SSC    | THG*   | TRUE  | WICE   |        |



|        |       |      |        |        |       |       |       |        |        |       |       |        |        |
|--------|-------|------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|
| 2S     | ARIP  | BES  | CM     | FSMART | JCK   | MATCH | ONEE  | PSP    | SECURE | SUPER | TITLE | TRT    | WARRIX |
| AAI    | ARROW | BH   | COCOCO | FSX    | JDF   | MBAX  | PATO  | PSTC   | SFLEX  | SUSCO | TKN   | TURTLE | WIN    |
| ADB    | ASIAN | BIZ  | COMAN  | FTI    | JMART | MEGA  | PDG   | PT     | SFT    | SVOA  | TMD   | TVH    | WP     |
| AEONTS | ATP30 | BOL  | CPI    | GEL    | KGI   | METCO | PJW   | PTECH  | SINO   | SVT   | TNR   | UBA    |        |
| AHC    | AUCT  | BSBM | CSS    | GIFT   | KJL   | MICRO | POLY  | PYLON  | SMT    | TACC  | TPA   | UP     |        |
| AIRA   | AYUD  | BTC  | DTCENT | GPI    | KTIS  | NC    | PQS   | QLT    | SPCG   | TAE   | TPCH  | UREKA  |        |
| APCO   | BA    | CH   | EVER   | HUMAN  | KUN   | NCAP  | PREB  | RABBIT | SPVI   | TCC   | TPCS  | VCOM   |        |
| APCS   | BBIK  | CI   | FE     | IFS    | L&E   | NCL   | PROUD | RCL    | STANLY | TEKA  | TPLAS | VIBHA  |        |
| APURE  | BC    | CIG  | FORTH  | INSURE | LHK   | NDR   | PSG   | SAPPE  | STPI   | TFM   | TPOLY | VRANDA |        |



|         |        |        |        |       |        |      |        |        |        |        |        |       |       |
|---------|--------|--------|--------|-------|--------|------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| A5      | ASN    | CHARAN | DOD    | FNS   | J      | KIAT | MITSIB | PHG    | ROCTEC | SISB   | STOWER | TNP   | XO    |
| ADD     | BIG    | CHAYO  | DPAINT | GBX   | JCKH   | KISS | MK     | PIN    | SABUY  | SKN    | STP    | TOPP  | XPG   |
| AIE     | BIOTEC | CHIC   | DV8    | GENCO | JMT    | KK   | NAM    | PRAPAT | SALEE  | SKY    | SVR    | TRU   | YUASA |
| ALLUCON | BIS    | CHOTI  | EASON  | GTB   | JPARK  | KWC  | NOVA   | PRI    | SAMCO  | SMD    | SWC    | UEC   | ZAA   |
| AMC     | BJCHI  | CITY   | EE     | GYT   | JR     | LDC  | NTV    | PRIN   | SANKO  | SMIT   | TAKUNI | UOBKH |       |
| AMR     | BLC    | CMC    | EFORL  | ICN   | JSP    | LEO  | NV     | PROEN  | SCI    | SORKON | TC     | VL    |       |
| ARIN    | BVG    | CPANEL | EKH    | IIG   | JUBILE | MCA  | OGC    | PROS   | SE     | SPG    | TFI    | WAVE  |       |
| ASEFA   | CEN    | CSP    | ESTAR  | IMH   | KBS    | META | PACO   | PTC    | SE-ED  | SST    | TMC    | WFX   |       |
| ASIA    | CGH    | DEXON  | ETL    | IRCP  | KCAR   | MGC  | PANEL  | READY  | SINGER | STC    | TMI    | WIK   |       |

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการฉ้อโกง

# Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2024 (CG Score) ข้อมูล 28 ตุลาคม 2567

| ช่วงคะแนน  | สัญลักษณ์    | ความหมาย | Description  |
|------------|--------------|----------|--------------|
| มากกว่า 90 |              | ดีเลิศ   | Excellent    |
| 80 - 89    |              | ดีมาก    | Very Good    |
| 70 - 79    |              | ดี       | Good         |
| 60 - 69    |              | ดีพอใช้  | Satisfactory |
| 50 - 59    |              | ผ่าน     | Pass         |
| ต่ำกว่า 50 | 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 รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆของผู้ท่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้ท่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

# Disclaimer



Anti- CorruptionProgress Indicator 2024 (<https://www.thai-cac.com/who-we-are/our-members> .6 มกราคม 2568 )

## บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

|        |      |       |       |       |     |        |      |       |       |        |       |       |       |      |
|--------|------|-------|-------|-------|-----|--------|------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|------|
| ACE    | ANI  | BLAND | DITTO | GREEN | IP  | LIT    | NEX  | PRIME | S     | SHR    | SKE   | SUPER | TPP   | VNG  |
| ALT    | APCO | BPS   | ECL   | HL    | JDF | MEDEZE | NTSC | PROEN | SAWAD | SINGER | SNNP  | TBN   | TQM   | WELL |
| AMARIN | ASAP | CHASE | EVER  | HUMAN | KJL | MJD    | PLE  | PROUD | SCAP  | SINO   | SOLAR | TMI   | UOBKH | WIN  |
| AMC    | B52  | CHG   | FLOYD | IHL   | LDC | MOSHI  | PRI  | PTC   | SFT   | SJWD   | SONIC | TPAC  | UREKA | XPG  |

## บริษัทจดทะเบียนที่ได้ได้รับการรับรองCAC

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

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

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

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

| ชื่อ   | นามสกุล           | ตำแหน่ง                                      | เลขที่ทะเบียน<br>SEC | โทรศัพท์              | อีเมล                   | เป็นนักวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐาน<br>(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                                    |
| มีนา   | ตุลยนิติกุล       | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์อาวุโส                    | 033662               | 02 829 6999 Ext. 2203 | meena.tu@kfsec.co.th    | เทคนิค                                                                       |
| ณัฐวัช | ภูสุนทรศรี        | นักวิเคราะห์                                 | 087077               | 02 829 6999 Ext. 2204 | nattawat.po@kfsec.co.th | อาหาร, การแพทย์, พาณิชย์                                                     |
| ณัฐ    | แก้วบริสุทธิ์สกุล | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์                          |                      | 02 829 6999 Ext. 2205 | nut.ka@@kfsec.co.th     | เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร                                               |
|        |                   |                                              |                      |                       |                         | และกลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้าง                                                |