

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน ก.ย.68

SET Index

Current 1,236.61

MktCap(MB) 15,614,066

ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2568

สารบัญ

กลยุทธ์การลงทุน	1-4
คาดการณ์ SET Index	6
Apple wealth's Portfolio	8
กลุ่มอุตสาหกรรม	
➢ กลุ่มพลังงานและปิโตรฯ	9-10
➢ กลุ่มพาณิชย์	11-12
➢ กลุ่มการแพทย์	13-14
➢ กลุ่มสื่อสาร	15
➢ กลุ่มพัฒนาอสังหาฯ	16
ข้อมูลทางสถิติ	18
ข้อมูลทาง DR	19

ดัชนี SET ส.ค. 68 ปิด 1,236.61 จุด -0.46%MoM ต่างชาติขาย 2.17 หมื่น ลบ. พอร์ต
โบรกขาย 485 ลบ. สถาบันซื้อ 3.8 พัน ลบ. และรายย่อยซื้อ 1.83 หมื่น ลบ. MoM โดยดัชนีถูก
กดดันจาก MSCI รับลมน้ำหนักหุ้นไทยมูลค่าราว 150 ล.ดอลลาร์สหรัฐ กอปรกับนัก
ลงทุนเลือกที่จะขายทำกำไร หลังดัชนี SET ได้ปรับขึ้นรับข่าวบวกของผลการเจรจาข้อตกลงการค้า
สหรัฐ - จีน, กนง.ลดดอกเบี้ย และรายงานกำไร บจ. Q2/68 ที่ดีกว่าคาด +30% ขณะที่ปัจจัยการเมือง
ในประเทศเข้ามามีผล หลังศาล รธน. มีมติ 6 – 3 ชี้กรณีคลิปเสียงนายกฯ กับสุนทร เข้าข่ายผิด
จริยธรรม ส่งผลให้นายกฯ และ ครม. สันนิบาต และต้องสรรหานายกฯ & ครม. ชุดใหม่ ฝ่ายวิเคราะห์
คาดดัชนี SET ก.ค. มีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบ 1,170 – 1,290 คาดจะสามารถจัดตั้งรัฐบาลเสียงข้าง
น้อย เพื่อดำเนินการสู่การเลือกตั้งใหม่ในปีหน้า แนะนำทยอยซื้อเมื่อดัชนีอ่อนตัว GULF, GSPC,
EGCO ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลง, กลุ่ม SET 100 ที่ราคาหุ้นยัง Underperform เช่น AMATA,
WHA, BA, ITC, ERW, BDMS, CPALL, MTC, SIRI, กลุ่ม Global Play เช่น SCC, PTTGC, IVL

กลุ่มพลังงาน-ปิโตรฯ “Neutral” Top Pick: PTTGC, BCPG*

แนวโน้มราคาพลังงานยังถูกกดดันจากภาวะล้นตลาดใน 2H68 โดยมีปัจจัยกำหนดทิศทาง
จากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ และการปรับเพิ่มปริมาณการผลิตของโอเปกพลัส โดยใน 2Q68 คาด
กำไรสุทธิของกลุ่มลดลง QoQ จากขาดทุนสต็อกน้ำมันดิบ แต่แนวโน้ม 3Q68 จะดีขึ้น ช่วงสั้นเม็ดเงิน
ไหลกลับเข้ามาในหุ้นที่ Valuation ต่ำกว่า Book แนะนำเก็งกำไรกลุ่มปิโตรเคมีที่มี story ลดกำลังการ
ผลิตส่วนเกินของจีนและเกาหลีใต้ PTTGC, IRPC, IVL* ส่วนหุ้นพื้นฐาน BCPG* คาดกำไรดีตาม
ปัจจัยฤดูกาล (Hydro power-ลาว, Gas power-สหรัฐฯ)

กลุ่มพาณิชย์ เป็น “Neutral” Top Pick: CPALL, COM7*

นอกจากหุ้นกลุ่มที่มีสินค้า IT ที่มีปัจจัยหนุนเฉพาะตัวจากการ migrate เทคโนโลยี(เปลี่ยน
มือถือ/ Window10 จะหยุด update/ AI) แล้ว ภาพรวมการดำเนินงานของกลุ่มใน 2Q68 ออกมาเป็น
ภาพที่อ่อนแอ SSSG ส่วนใหญ่เป็นลบ แม้แต่ Defensive อย่างกลุ่มอาหารทำได้เพียงเป็นบวกได้
อ่อนๆหรือ Flat ส่วน 3Q68 คาดยังไม่สดใสเป็น Low Season เดือนก.ค.68 คาด SSSG ส่วนใหญ่ยัง
ไม่บวกตามกำลังซื้อที่อ่อนแอจาก 1.จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ ก.ค.68 จะลดตัว -15.89%YoY 2.
ดัชนีรายได้เกษตรกร ก.ค.68 -5.10%YoY อย่างไรก็ตาม Valuation ราคาหุ้นหลายตัวมี P/E ที่ต่ำกว่า
ค่าเฉลี่ยในอดีตสูง และวงจรดอกเบี้ยโลกเป็นขาลง เราจึงยังคงน้ำหนักการลงทุนกลุ่มนี้เป็น “Neutral”
หลักๆแนะนำสะสมรอ High Season ใน Q4 หรือเก็งกำไรกลุ่มสินค้า IT ที่มี Sentiment บวกจาก
iPhone17 เลือกรับ Top Pick ประจำเดือนเป็น CPALL(FV68@72.00 บาท) จากเป็น Defensive/คุมมาร์
จิ้นได้ดี และ COM7(Consensus@28.89 บาท) จากปัจจัยเฉพาะตัวกลุ่มสินค้า IT

กลุ่มการแพทย์ “Neutral”; Top Picks: BH, SKR

ภาพรวมการรายงานผลประกอบการในช่วง 2Q68 ในช่วงเดือนที่ผ่านมายังไม่เด่น และ
ขึ้นอยู่กับปัจจัยเฉพาะตัวของร.พ.นั้นๆ โดยมีการแข่งขันในเรื่องของการ refer กลุ่มผู้ป่วยต่างชาติบาง
ประเทศขณะที่กลุ่ม SSO มีการรับเงินจากเคส 26 โรคเรื้อรังที่บางร.พ.รับเงินจริงมากกว่าที่
Accrual(เช่น BCH, SKR)แต่บางร.พ.รับน้อยกว่า(เช่น CHG) ทั้งนี้ ปัจจัยกดดันโดยรวมยังมีมาจาก
รายได้ SSO บางเคสยังไม่กลับมา,รายได้ผู้ป่วยกัมพูชา, และเคสโรคระบาดปีก่อนที่สูงผิดปกติ(มิ.ย.
67) ส่วน 3Q68 เราคาดว่า YoY จะมีความท้าทายมากกว่าที่เดิมคาดไว้จาก1.เคสการระบาดของโรค
ท้องถื่นที่ต่ำลง YoY 2.จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปีนี้ที่ลดลงYoY 3.ความขัดแย้งบริเวณชายแดน
กัมพูชา 4.เคสการผ่าตัดกระเพาะของ SSO ที่คาด 3Q68 ยังไม่อนุมัติ และ 5.3Q67 กลุ่ม SSO มีการ
รับเงินจริงของเคส 26 โรคเรื้อรังที่มากกว่าที่ Accrual ไว้ ดังนั้นแล้ว เราจึงปรับน้ำหนักกลุ่มเป็น
“Neutral” แม้เข้าสู่ High Season เลือกรับ Top Picks ประจำเดือน เป็น BH(FV@211.00 บาท) และ
SKR(FV@10.30 บาท) จากคาดว่ากำไร 3Q68 ยังจะสามารถ +YoY ได้

Analysts

ApichaiRaomanachai	No. 002939
NoppornChaykaew	No. 043964
NattawatPoosunthornsri	No.087077
Nut KaewborisutsakulAsst. Analyst	

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน ก.ย.68 (ต่อ)

กลุ่มสื่อสาร “Neutral” Top pick: ADVANC

ADVANC ที่เพิ่มผลิตภัณฑ์แก่อุปกรณ์กลุ่มองค์กรเพิ่มมากขึ้น อย่างการให้บริการ บริการทั้งระบบคลาวด์แบบสาธารณะที่เปิดให้ใช้บริการโดยทั่วไป (Public Cloud) และระบบคลาวด์แบบส่วนตัว ซึ่งแยกขาดจากเครือข่ายอินเทอร์เน็ตสาธารณะโดยสิ้นเชิง (Air-gapped) ร่วมกับพันธมิตรระดับโลก โดย Oracle Alloy เป็นระบบ Public Cloud ในขณะที่ True ก็หันมาเพิ่มผลิตภัณฑ์ให้แก่กลุ่มลูกค้าองค์กรเช่นกัน แต่เน้นไปที่การให้บริการด้านข้อมูลโดย ต่อยอด True Mobility Data จากพฤติกรรมจริงของนักเดินทาง - ภาครัฐวิสาหกิจ เอกชน คาดว่าจะประเมินมูลค่าด้วย DCF (WACC 7.7%, Terminal 2%) ราคาเป้าหมายปี 68 = 315 บาท แนะนำซื้อเก็งกำไร

กลุ่มพัฒนาอสังหาฯ “Neutral” Top pick: WHA

WHA ธุรกิจโลจิสติกส์มีพื้นที่คลังสินค้ารวมภายใต้การบริหาร: 3.16 ล้าน ตร.ม. มีการลงนามสัญญาเช่าใหม่รวม: 123,237 ตร.ม. มูลค่า 2,153 ล้านบาท พัฒนาโครงการใหม่ในไทย: พื้นที่ 380,000 ตร.ม. มีการขยายสู่เวียดนามเช่นโครงการ WHA Logistics Center พื้นที่ 37,500 ตร.ม. โดยมี MOU กับ Thanh Hoa เพื่อศึกษาการพัฒนาโครงการโลจิสติกส์ในพื้นที่ 300 ไร่ ธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมมียอดขายที่ดิน 1,105 ไร่ ยังมี Backlog รอการโอนอยู่ 1,467 ไร่ ส่วนดีลใหญ่มีโครงการของ Beijing Haoyang สนใจซื้อที่ดินสร้าง Data Center มูลค่า 72,670 ล้านบาทอีกด้วย ปัจจุบันยังมีการพัฒนาโครงการใหม่ในไทยและเวียดนาม รวมกว่า 12,000 ไร่

Theme to Play

ประเด็นการลงทุนเดือน ก.ย.68

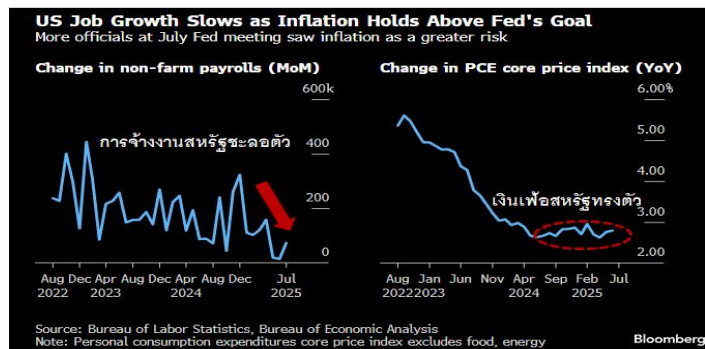
➤ GDP ไทย Q2/68 +2.8% YoY

สภาพัฒน์รายงาน GDP ไทย Q2/68 +2.8% & Q1/68 +3.2% YoY แต่ใกล้เคียงกับตลาดคาดไว้ที่ 2.5 – 2.7% สาเหตุที่ชะลอลดตัวมาจากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทย Q2/68 อยู่ที่ 7.13 ล.คน -12.2% QoQ ส่งผลให้รายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติ Q2/68 อยู่ที่ 3.4 แสน ลบ.-12.4% QoQ ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนและภาครัฐบาล Q2/68 ชะลอลดตัวอยู่ที่ 2.1% และ 1.2% YoY ตามลำดับ แต่ยังคงได้ปัจจัยหนุนจากการส่งออกไทย Q2/68 ขยายตัว +15% ต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 5 จากการเร่งสต็อกสินค้าของประเทศคู่ค้าก่อน ม.ภาษีศุลกากรของสหรัฐจะมีผลบังคับใช้ ขณะที่การลงทุนภาคเอกชน Q2/68 กลับมาขยายตัว +4.1% โดยภาพรวม GDP ไทยงวดครึ่งปีแรก 68 ขยายตัว +3.0% YoY และสภาพัฒน์ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ไทยปีนี้มีโอกาสเติบโตที่ 2.0% เพิ่มขึ้นจากเดิมคาดที่ 1.8% สาเหตุมาจากการส่งออกไทย & การลงทุนภาคเอกชนในงวดครึ่งปีแรกที่ขยายตัวได้ดี กอปรกับมีความชัดเจนของภาษีศุลกากรตอบโต้ที่สหรัฐเก็บกับสินค้านำเข้าจากไทยที่อัตรา 19% ซึ่งเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับประเทศในกลุ่มอาเซียน ปัจจัยเสี่ยงต้องระวัง คือ 1) ภาคส่งออกไทย & ห่วงโซ่การผลิตที่ถูกกระทบจากภาษีสหรัฐ 2) ภาระหนี้สินภาคครัวเรือนอยู่ระดับสูงที่ 87.4% / GDP 3) นักท่องเที่ยวต่างชาติปีนี้คาดว่าจะลดตัวอยู่ที่ 33 ล.คน & เดิมคาดที่ 37 ล.คน 4) ความผันผวนของราคาและผลผลิตภาคเกษตร 5) ความไม่แน่นอนของ ม.ภาษีนำเข้าของสหรัฐ, นโยบายการเงินของธนาคารหลัก, ภาวะเศรษฐกิจจีนที่ชะลอลดตัว และปัจจัยเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์

➤ กนง.ลดดอกเบี้ย 0.25% อยู่ที่ 1.50%

ผลการประชุม กนง.วันที่ 13 ส.ค. ที่ผ่านมามีมติเอกฉันท์ลดดอกเบี้ย 0.25% อยู่ที่ 1.50% ซึ่งทาง กนง.ยังคงคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจไทยปีนี้ที่ 2.3% และปีหน้าคาดที่ 1.7% โดย GDP ไทยในงวดครึ่งแรกของปีนี้ได้ปัจจัยหนุนการส่งออกสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ที่มีการเร่งส่งออกไปยังตลาดสหรัฐ ขณะที่งวดครึ่งปีหลังภาวะเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง ส่งผลให้การบริโภคภาคเอกชนมีแนวโน้มชะลอลดตัวตามรายได้ที่ลดลง ส่วนภาวะสินเชื่อปีนี้คาดว่าจะหดตัว จากความเสี่ยงทางด้านเครดิตของกลุ่มลูกหนี้ SME และลูกหนี้ครัวเรือนมีแนวโน้มสูงขึ้น ขณะที่อัตราเงินเฟ้อปีนี้อยู่ในระดับต่ำ เนื่องจากราคาสินค้าอาหารสดและราคาพลังงานปรับลดลง ดังนั้น กนง.จึงเห็นควรปรับลดดอกเบี้ยลง 0.25% เพื่อเป็นการเสริมสภาพคล่องในระบบการเงิน และช่วยลดภาระดอกเบี้ยให้กับกลุ่ม SME และลูกหนี้รายย่อย โดยตลาดคาดการณ์ กนง.ยังมีโอกาสลดดอกเบี้ยลงอีก 1 ครั้งภายในปีนี้

➤ พาวเวลล์ ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยใน ก.ย.



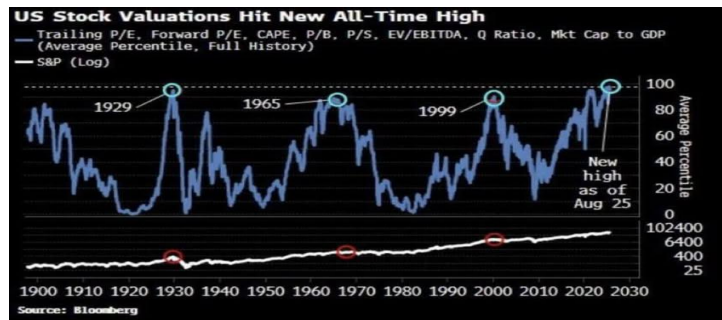
ผลการประชุมประจำปีของเฟดที่แจ็คสัน โฮล วันที่ 21 – 23 ส.ค. ที่ผ่านมามีมติเอกฉันท์ลดดอกเบี้ยสหรัฐใน ก.ย. หลังอุปสงค์ & อุปทานของตลาดแรงงานสหรัฐมีสัญญาณชะลอลดตัวพร้อมกัน บ่งชี้อัตราการจ้างงานมีแนวโน้มชะลอลดตัวลง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อสหรัฐยังทรงตัวที่ระดับ 2.8% แม้ว่าจะมีความเสี่ยงด้าน Upside จาก ม.ปรับขึ้นภาษีศุลกากรสินค้านำเข้า แต่คาดว่าจะมีผลกระทบเพียงครั้งเดียวต่อราคาสินค้า ดังนั้นเฟดจำเป็นต้องหาสมดุลใหม่ของตลาดแรงงานที่ชะลอลดตัว แต่นโยบายการเงินยังคงเข้มงวดเกินไป ซึ่งเป็นสัญญาณบ่งชี้เฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 16 – 17 ก.ย. นี้ แม้ว่าจะยังมีความกังวลต่อภาวะเงินเฟ้อของสหรัฐ

Apichai Raomanachai

Registration No. 002939

➤ SET ...ก.ย. ติดตามการจัดตั้งรัฐบาลใหม่

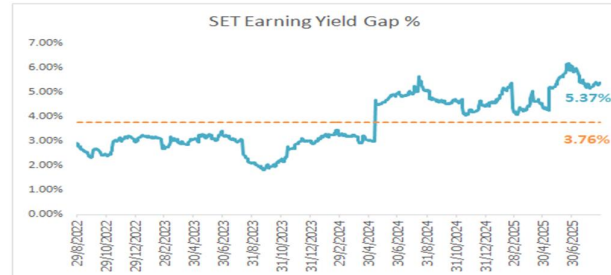
Fund Flow ของต่างชาติในตลาดหุ้นอาเซียน (TIP) ส.ค.68 มียอดขายสุทธิรวม -68.5 ล. ดอลลาร์ MoM โดยขายหุ้นไทย -670.2 ล.ดอลลาร์ ซื้อหุ้นอินโดฯ +675.5 ล.ดอลลาร์ และขายหุ้นฟิลิปปินส์ -73.8 ล.ดอลลาร์ โดยเม็ดเงินต่างชาติยังคงขายสุทธิในตลาดหุ้นอาเซียน แม้ว่ามีความชัดเจนต่ออัตราภาษีศุลกากรสินค้านำเข้าที่จะถูกสหรัฐเรียกเก็บ โดย Fund Flow ยังขายสุทธิในตลาดหุ้นไทย หลัง MSCI ได้ปรับลดน้ำหนักหุ้นไทยในการทำตลาดรอบ ส.ค.



ตลาดหุ้นสหรัฐ ส.ค.DJIA +3.2%, S&P500 +1.9%, Nasdaq +1.6%MoM ได้แรงหนุนหลังสหรัฐเริ่มทำข้อตกลงการค้าประเทศคู่ค้าสำคัญ เช่น อียู, ญี่ปุ่น, เกาหลีใต้ และยังได้ผ่อนผัน ม.เก็บภาษีนำเข้าสินค้าจีนที่อัตรา 30% ต่อไปจนถึงวันที่ 10 พ.ย. ซึ่งช่วยลดแรงกดดันด้านสงครามการค้า ขณะที่ ปธน.ทรัมป์พยายามจะเป็นตัวกลางในการเจรจายุติสงครามระหว่างรัสเซีย – รัสเซีย ส่วนข้อมูลเศรษฐกิจนั้นตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐ พ.ค. – ก.ค. ที่ผ่านมาชะลอตัวกว่าคาด ขณะที่ US PCE ก.ค. ทรงตัวอยู่ที่ 2.6% YoY ส่งผลให้ผลการประชุมที่แจ็คสัน โฮล ปธ.เฟดได้ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยใน ก.ย. เพื่อช่วยหนุนการจ้างงานของสหรัฐ โดยเม็ดเงินลงทุนได้สลับออกจากรุ่นกลุ่ม Magnificent 7 ที่มีมูลค่าค่อนข้างสูง เข้าสู่กลุ่ม Value Stock เช่น ประกัน, ยา และธนาคาร ส่วนตลาดหุ้นยุโรป Stoxx600 ส.ค. +0.74% MoM ได้แรงหนุนจากกลุ่มยานยนต์, ทรัพยากรพื้นฐาน, อาหารและเครื่องดื่ม และบริการสุขภาพ หลังอียูสามารถบรรลุตกลงภาษีศุลกากรกับสหรัฐที่อัตรา 15% ซึ่งลดลงจากก่อนหน้านี้ที่ 25% โดยนักลงทุนยังรอดูผลการเจรจายุติสงครามระหว่างรัสเซีย – ยูเครน ขณะที่ปัจจัยเสี่ยงการเมืองของฝรั่งเศสสูงขึ้น หลังพรรคฝ่ายค้านเตรียมลงมติไม่ไว้วางใจนายกฯ ฟร็องซัวร์ บาอียู ในวันที่ 8 ก.ย. หลังรัฐบาลเตรียมจะปรับลดรายจ่ายและขึ้นภาษีมูลค่ารวม 4.4 หมื่นล.ยูโร เพื่อแก้ปัญหาการขาดดุลการค้าที่ 5.4% ต่อ GDP ทางฝั่งเอเชีย MSCI Asia Pacific Index ส.ค. +1.38% MoM ได้แรงหนุนจากดัชนีเซี่ยงไฮ้ +7.97% MoM หลังรัฐบาลจีนออก ม.อุดหนุนดอกเบี้ยเงินกู้ให้กับประชาชน เพื่อช่วยกระตุ้นการบริโภค รวมถึง ม.จำกัดการผลิตส่วนเกินในหลายอุตสาหกรรม เช่น เหล็ก, ปิโตรเคมี กอปรกับได้เม็ดเงินจากบัญชีมาร์จินมูลค่าสูงถึง 2.1 ล.หยวนเข้าเก็งกำไรในตลาดหุ้นจีน ซึ่งต้องระวังภาวะฟองสบู่ในตลาดหุ้นจีนในระยะถัดไป ปัจจัยต่างประเทศที่ต้องติดตามใน ก.ย. คือ การประชุม ธ.กลางหลัก เช่น ECB 11 ก.ย., FED 17 ก.ย., BOE 18 ก.ย., BOJ 19 ก.ย. และความคืบหน้าข้อตกลงสันติภาพรัสเซีย – ยูเครน

สำหรับดัชนี SET ส.ค. 68 -0.46% MoM ต่างชาติขาย 2.17 หมื่น ลบ. พอร์ตโบรกขาย 485 ลบ. สถาบันซื้อ 3.8 พัน ลบ. และรายย่อยซื้อ 1.83 หมื่น ลบ. MoM โดยช่วงต้น ส.ค.ดัชนี SET ได้ปัจจัยหนุนหลังไทยบรรลุข้อตกลงภาษีศุลกากรกับสหรัฐที่อัตรา 19% ใกล้เคียงกับกลุ่มอาเซียน ขณะที่ กนง.มีมติลดดอกเบี้ยลง 0.25% และสภาพัฒน์ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ไทยปีนี้ที่ 2.0% & จากเดิมคาดที่ 1.8% กอปรรายงานกำไร บจ.ไทย Q2/68 อยู่ 3.25 แสน ลบ. +10%QoQ, +25% YoY ได้แรงหนุนจากกำไรพิเศษของ SCC,GULF,THAI ซึ่งดีกว่า Consensus คาด +30% โดยหมวดที่โดดเด่น คือ ปิโตรเคมีที่ได้ประโยชน์จาก ม.ปรับลดกำลังการผลิตส่วนเกินของจีนและเกาหลีใต้ ซึ่งเป็นผลบวกต่อหุ้นสเปกปิโตรเคมีของ SCC,PTTGC,IVL แต่ปัจจัยลบที่เข้ากดดันดัชนี คือ MSCI รับาลานในรอบ ส.ค. ได้ปรับลดน้ำหนักหุ้นไทยลง 150 ล.ดอลลาร์สหรัฐ กอปรกลุ่มขนส่งผันผวนหลังราคาหุ้น THAI ปรับขึ้นสูงเกินมูลค่าปัจจัยพื้นฐาน หลังกำไร Q2/68 ดีกว่าคาดจากกำไรพิเศษของการยกเลิกการเช่าเครื่องบิน ขณะที่ปัจจัยการเมืองในประเทศเริ่มมากดดัน ระหว่างรอศาลอาญาฯ พิจารณาคดี ม.112 ของคุณทักษิณ ขณะที่ศาล รธน. มีมติ 6 – 3 ที่การเจรจาสิทธิของนายกฯ กับฮุนเซนเข้าชายฝั่ง

จริยธรรมร้ายแรง ส่งผลให้คุณสมบัติรายก ฯ รวมถึง กรม. สิ้นสุดลง และจะต้องเปิดสภา ฯ เพื่อสรรหานายก ฯ คนใหม่ ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตาม ก.ย. 1) วันที่ 3 – 5 ก.ย. เปิดสภา ฯ เพื่อสรรหานายก ฯ ท่านใหม่ 2) วุฒิสภาพิจารณาร่างงบประมาณรายจ่ายปี 69 วันที่ 1 – 2 ก.ย. 3) ศาลฎีกาจะวินิจฉัยคดีชั้น 14 ของคุณทักษิณ วันที่ 9 ก.ย. 4) การประชุมเฟดวันที่ 16 – 17 ก.ย. จะลดดอกเบี้ยหรือไม่ รวมถึงประมาณการณ์ Fed Dot Plot 5) การเจรจาสันติภาพรัสเซีย – ยูเครน



Source: Kfsec

ฝ่ายวิเคราะห์ประเมิน SET ก.ย. มีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบ 1,170 – 1,290 บนสมมติฐาน EPS 25(F) จาก Bloomberg ที่ 88 โดยใช้ Forward P/E Band 13.3 – 14.6X บนค่าเฉลี่ย 5 ปี และกรอบบนที่ค่าเฉลี่ย 5 ปี + 2 SD. โดยประเด็นสำคัญคือการฟอร์มรัฐบาลใหม่ ซึ่งคาดจะเป็นรัฐบาลเสียงข้างน้อย ที่ต้องพึ่งพาเสียงสนับสนุนจากพรรคประชาชนจำนวน 143 เสียงเพื่อโหวตนายก ฯ ซึ่งทางพรรคประชาชนมีเงื่อนไข 3 ข้อ คือ 1) จะต้องยุบสภาภายใน 4 เดือน เพื่อจัดการเลือกตั้งใหม่ 2) จัดทำประชามติเพื่อแก้ไข รธน. นำไปสู่การตั้ง สสร. 3) พรรคประชาชนจะเป็นฝ่ายค้าน และจะไม่ส่งสมาชิกพรรคเข้าร่วมใน กรม.ใหม่ โดยรัฐบาลใหม่จะอยู่ชั่วคราวเพื่อดำเนินการจัดการเลือกตั้งใหม่ในช่วง 1H ของปี 69 คาด SET มีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบ 1,200 – 1,290 แต่หากการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ยืดเยื้อจนนำไปสู่การยุบสภา อาจส่งผลให้ดัชนี SET ปรับลดลงต่ำกว่าระดับ 1,200 จุด ก่อนจะฟื้นตัวหลังมีความชัดเจน ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนจึงแนะนำทยอยซื้อเมื่อดัชนีอ่อน

- 1) กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลง & เงินบาทแข็งค่า เช่น GULF, GSPC, EGCO
- 2) หุ้นในกลุ่ม SET 100 ราคายัง Underperform ลงมากกว่า -15% YTD และเทรดบน P/E ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี เช่น AMATA, WHA, BA, ITC, ERW, BDMS, CPALL, MTC, SIRI
- 3) กลุ่ม Global Play อาจได้ประโยชน์จาก ม.กระตุ่นเศรษฐกิจจีน รวมถึงการเจรจาระดับผู้นำสหรัฐ – จีนในช่วง ต.ค. เช่น SCC, PTTGC, IVL

SET Index

SET ก.ย ... แนวรับสำคัญ 1,230 +/- หากยืนได้ขึ้นต่อ



ที่มา : TQ Professional

Resistance	1,280 - 1,300
Support	1,170 - 1,190



Source : Bloomberg

ภาพรวม SET Index

ดัชนี SET ส.ค.68 ปิด 1,236.61 จุด -0.46%MoM ต่างชาติขาย 21,737 ลบ. พอร์ตโบรกขาย 485 ลบ. สถาบันซื้อ 3,851และรายย่อยซื้อ 18,371 ลบ. MoM ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย/วันอยู่ที่ 4.98 หมื่น ลบ. +18.6% MoM โดยกลุ่มที่ปรับลดลง คือ สินค้าเฉพาะบุคคล -7.40%, บรรจุภัณฑ์ -6.3%, สื่อโฆษณา -6.3%, ค้าปลีก -5.2%, พลังงาน -3.5%, ท่องเที่ยว -3.3% MoM ขณะที่กลุ่มที่ปรับขึ้น คือ รับเหมาก่อสร้าง +7.0%, ธนาคาร +4.1%, ไอซีที +3.2%, ไฟแนนท์ +3.0% MoM

สรุปกลยุทธ์การลงทุน

ดัชนี SET ส.ค. 68 ปรับขึ้นไปทดสอบแนวต้านบริเวณ 1,280 จุด ก่อนจะถูกแรงขายทำกำไร โดยยังสามารถยืนเหนือแนวรับทางโครงสร้างบริเวณ 1,230 จุด ขณะที่ RSI ได้ปรับลดลงจากระดับ Overbought ที่ 72.0 ลงมาอยู่ที่ระดับ 51.7 บ่งชี้ดัชนียังอยู่ในช่วงปรับฐาน โดยมีแนวรับทางโครงสร้างสำคัญบริเวณ 1,220 – 1,230 หากยืนได้จะเป็นสัญญาณบ่งชี้โมเมนตัมบวกของ SET โดยมีแนวต้านที่ 1,280 – 1,300 แต่กลับกันหากยืนไม่ได้ คาดดัชนีมีโอกาสปรับฐานลงสู่ระดับ 1,170 – 1,190

แนะนำซื้อเก็งกำไร ในหุ้นมีสัญญาณบวกทางเทคนิค เช่น BCPG, STECON, OR, AEONTS, WHAUP

Monthly RRGs



SET100 Index Source ; Bloomberg

กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

- จากภาพ RRGs ของ SET100 Index รายสัปดาห์ ณ สิ้น ส.ค.68 กลุ่มที่อยู่ใน Leading Quadrant ได้แก่ **พลังงาน** **โรงไฟฟ้า** **ปิโตร** **อิเล็กทรอนิกส์** เป็นกลุ่มที่มีความแข็งแกร่งและขึ้นได้ดีกว่า SET ควรเลือกลงทุนเป็นกลุ่มหลัก
- กลุ่ม **Energy**, **Logistics** บางตัวมีการปรับตัวลงไปในส่วนของ Weakening Quadrant แต่ก็มีโอกาสที่จะฟื้นกลับขึ้นมาใน Leading Quadrant เป็นกลุ่มที่ควรสะสมเมื่อย่อ
- สำหรับกลุ่ม Improving Quadrant ที่มีโอกาสฟื้นตัวเข้ามาสู่ Leading Quadrant ได้แก่ **Health**, **Tourism**, **Finance**, **Commerce** ควรติดตาม หากขยับเข้าใกล้โซน Leading และราคาหุ้นมีการ breakout แนวด้าน จะเป็นจุดเข้าที่ได้เปรียบ

หุ้นที่น่าสนใจรายกลุ่มอุตสาหกรรม

Quadrant	Sector	Stock
Leading	Electronics	DELTA KCE HANA
	Petro & CONMAT	PTTGC IVL SCC TOA
	Energy	BCPG GPSC BGRIM GUNKUL PTTEP IRPC
	Food Commerce	M OSP TU COM7
	Finance	BAM TIDLOR
Weakening	Energy	TOP BANPU EGCO
	Logistics	RCL SJWD SCGP
Improving	Health Tourism	BH ERW CENTEL AOT AAV
	Property	AWC CPN WHA AMATA
	Finance	SAWAD JMT JMART
	Commerce	CRC GLOBAL CRC

Source ; Bloomberg, Kingsford Research

Meena Tunlayanitigun, CMT

Registration No. 033662

Leading Quadrant = กลุ่มที่ outperform ตลาดและ momentum เป็นบวก

Weakening Quadrant = กลุ่มที่ outperform ตลาดแต่ momentum ช่อนตัว

Lagging Quadrant = กลุ่มที่ underperform ตลาดและ momentum เป็นลบ

Improving Quadrant = กลุ่มที่ underperform ตลาดแต่ momentum ฟื้นตัว

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆของผู้ท่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้ท่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับคิงส์ฟอร์ดหรือคิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถเฝ้า

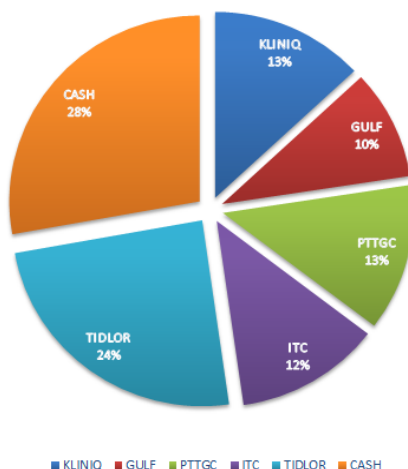
คำแนะนำประจำเดือน ก.ย.68

	Past Performance as of 31-Aug-2568				
	%per each period				
	1M	3M	6M	1Y	Since Inception (Sep14)
Kingsford-Port	3.31%	5.43%	2.27%	-5.57%	146.27%
SET	-0.46%	7.61%	2.73%	-9.01%	-22.01%

SELL MONO*, BH, PR9*, IVL*,
CPN*
BUY KLINIQ, CPN*, ITC*
BUY/SELLเมื่อวันที่ 15, 29 ก.ค.68

- **KLINIQ (FV @ 35.50บาท)** กำไรสุทธิ 2Q68 อยู่ที่ 89 ลบ. (+20%YoY, +5%QoQ) แม้มีปัจจัยลบจากการขยายสาขา 5 สาขาใน 2Q68 รวมถึงการปิดให้บริการสาขา L.A.B.X 1 แห่ง แต่ปัจจัยบวกมีน้ำหนักมากกว่าจากรายได้ +YoY +QoQ ส่วนช่วงที่เหลือปีนี้ 3Q68 คาดว่าจะกดดันจากการเปิดสาขา 4 สาขา รวมถึงสาขาที่เปิดใหม่ใน 2Q68 ยังไม่ Breakeven แต่ YoY ยังจะสามารถเห็นกำไรเป็นบวกได้ต่อ ขณะที่ข้ามไป 4Q68 คาดว่าจะมีการเปิดสาขาใหม่แห่งเดียว และรายได้จากสาขาใหม่ดีขึ้นจาก 3Q68 ส่งผลให้เราคาดว่า 4Q68 จะเป็นจุดสูงสุดของปี
- **GULF* (Bloomberg Consensus @61.70 บาท)** 2Q68 แม้ตัดกำไรพิเศษจากการควบรวมธุรกิจ GULF-INTUCH รว 5.4 หมื่นลบ.ออกไป กำไรปกติยังสามารถ +YoY +QoQ ได้ มีแรงหนุนจากปริมาณขายไฟที่สูงขึ้น รวมถึงส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นจาก ADVANC, และโครงการ Jackson ในสหรัฐฯ ส่วนการดำเนินงานการดำเนินงานปกติในช่วงที่เหลือของปี คาดว่ายังมีปัจจัยบวกต่อเนื่องจาก ADVANC และโรงไฟฟ้า Jackson นอกจากนี้จะมีการ COD ไซลาร์ฟาร์ม 5 โครงการ/ไซลาร์แบตเตอรี่ 2 โครงการ กำลังผลิตรวม 597 MW
- **PTTGC (FV @ 26.50บาท)** แนวโน้ม 3Q68 คาดผลการดำเนินงานฟื้นตัว QoQ มีปัจจัยหนุนจากธุรกิจโพลีเอทิลีนที่ผ่านช่วงการปิดซ่อมบำรุง คาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนเพิ่มเติม ส่วนธุรกิจโรงกลั่นอยู่ในเกณฑ์ดีจาก GO spread ที่อยู่ในระดับสูง อีกทั้งคาดผลขาดทุนสต็อกน้ำมันดิบจะลดลง อย่างไรก็ตามใน 4Q68 มีโอกาสที่ผลการดำเนินงานจะกลับไปอ่อนตัวอีกครั้งเนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นและอะโรมาติกส์ตามแผน ส่วนในปี 68 ทயอยฟื้นตัวโดยหลักมาธุรกิจโพลีเอทิลีน (Ethane feedstock เพิ่มขึ้น) และ Allnex (ปริมาณขายฟื้นตัว) รับรู้ขาดทุนของ Vencorex ลดลงและไม่มีค่าใช้จ่ายด้อยค่าก้อนใหญ่เหมือนปีก่อน
- **ITC* (Bloomberg Consensus @16.35บาท)** กำไรสุทธิ 2Q68 อยู่ที่ 696 ลบ. (-31%YoY, +3%QoQ) QoQ มีแรงหนุนในเชิง Volume ตามฤดูกาลและต้นทุนปลาทุ่นที่ปรับลดลง แต่ YoY กดดันจากรายได้ที่อ่อนตามบาทที่แข็งค่า, Product Mix ที่มีสัดส่วนสินค้า Premium ลดลง, และค่าใช้จ่ายที่ปรึกษา อย่างไรก็ตาม ปัจจัยกดดันอย่างภาษีทรัพย์สินมีความชัดเจนขึ้นส่งผลให้ความเสี่ยงลดลง ขณะที่ 3Q68 คาดว่ารายไวยังอยู่ในทิศทางที่ดีต่อจากยังเป็นฤดูกาลขาย มูลค่าการส่งออกของไทยก.ค.68(หน่วย usd) อาหารสุนัขและแมว +9%YoY, +14%MoM
- **TIDLOR* (Bloomberg Consensus @20.47บาท)** บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 1.3 พันล้านบาท เติบโต QoQ, YoY รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิเติบโตตามสินเชื่อรวมและ NIM ขณะที่การตั้งสำรองลดลงสะท้อนคุณภาพสินเชื่อที่อยู่ในระดับแข็งแกร่ง สำหรับแนวโน้มปี 68-69 ตลาดค่าไถ่ราว 5.0 พันล้านบาท +19%YoY และ 5.7 พันล้านบาท +12%YoY มีปัจจัยหนุนจากคาดการณ์ต้นทุนการเงินลดลงตามดอกเบี้ยนโยบาย ขณะที่สินเชื่อรวมทยอยปรับเพิ่มขึ้นเน้นจำนำทะเบียนและยังเพิ่มงวดกับสินเชื่อรถบรรทุก

Portfolio



ที่มา Kingsford Research

1 Month Portfolio Return +3.31%

1 Month Portfolio SET Return -0.46%

Rank	Stock	Purchase	Weight(%)	Cost(B)	Last Pri	%Gain(loss)
1	KLINIQ	15/8/2568	13.04%	25.00	25.75	3.0%
2	GULF	25/6/2568	9.54%	41.25	47.00	13.9%
3	PTTGC	25/6/2568	12.79%	20.00	26.25	31.3%
4	ITC	29/8/2568	12.36%	14.50	14.50	0.0%
5	TIDLOR	14/7/2568	24.43%	16.00	18.80	17.5%
CASH			27.83%			

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

ที่มา: Kingsford Research

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่อย่างกรณีใด

ENERG

Current 16,166.01

Mkt Cap (MB) 3,990,363

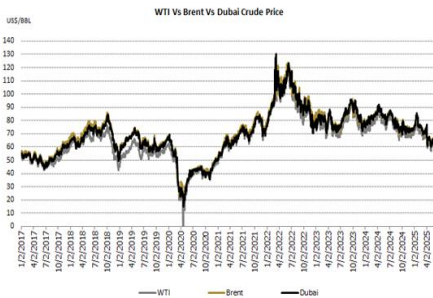
วันที่ 29 สิงหาคม 2568

PETRO

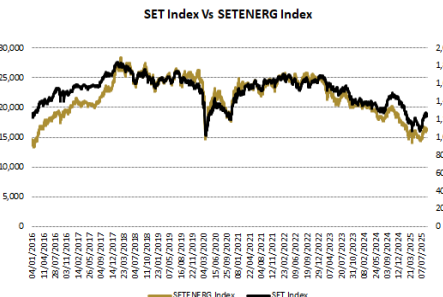
Current 543.77

Mkt Cap (MB) 269,707

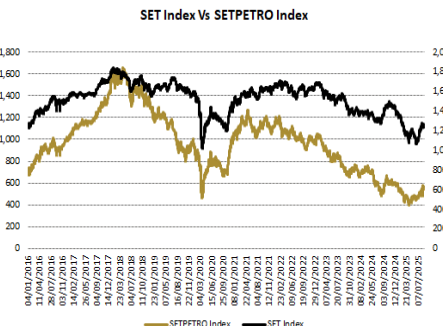
วันที่ 29 สิงหาคม 2568



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional



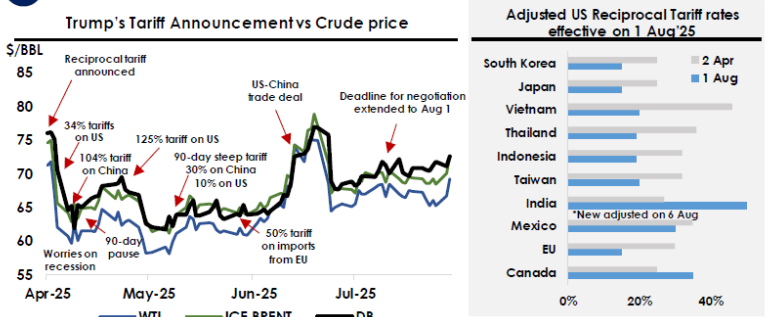
ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

Nopporn Chaykaew
Registration No. 043964

เจรจาหยุดยิงรัสเซีย-ยูเครนยังไร้ความชัดเจน ตลาดกำลังประเมินผลกระทบมาตรการภาษีของสหรัฐฯ

ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเดือน ส.ค.68 WTI -4.6%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$63.8/bbl Brent -3.4%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$67.1/bbl ส่วน Dubai -1.3%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$69.4/bbl ปรับตัวลดลงหลัง โอเปกพลัสมีมติปรับเพิ่มปริมาณการผลิตต่อเนื่องในเดือน ก.ย.68 อีก 0.547 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งทำให้เพิ่มการผลิตสะสมในช่วงเดือน เม.ย. ถึง ก.ย.68 รวม 2.46 ล้านบาร์เรลต่อวัน เป็นการยกเลิก ส่วนที่เคยอาสาลดการผลิตโดยสมัครใจปริมาณ 2.2 ล้านบาร์เรลต่อวันโดยสมบูรณ์ ขณะที่ตลาดกังวลผลกระทบของมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ที่เริ่มบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 7 ส.ค.68 โดยสหรัฐฯ ประกาศเลื่อนการบังคับใช้มาตรการภาษีศุลกากรตอบโต้ (Reciprocal Tariff) ต่อจีนออกไป 90 วัน จากเดิมครบกำหนดวันที่ 12 ส.ค.เป็นวันที่ 10 พ.ย.68 เพื่อเปิดทางให้มีการเจรจาทางการค้าต่อไป ส่งผลให้ระดับภาษีในช่วงผ่านผันยังคงทรงตัว โดยอัตราภาษีของสหรัฐฯ ต่อจีนอยู่ที่ 30% ในขณะที่อัตราภาษีจีนต่อสหรัฐฯ อยู่ที่ 10% ส่วนอินเดียมีถูกสหรัฐฯ จัดเก็บภาษีนำเข้าสินค้าบางประเภทเป็น 50% เพิ่มจากภาษีเดิมที่มีอยู่แล้ว 25% มีผลบังคับใช้เมื่อวันที่ 27 ส.ค.68 เนื่องจากไม่สามารถบรรลุข้อตกลงร่วมกับสหรัฐฯ ได้ และถูกกดดันจากมาตรการภาษีทุติยภูมิของสหรัฐฯ ต่อประเทศผู้ซื้อน้ำมันจากรัสเซีย

1 Uncertainty over reciprocal tariffs continues to pressure crude prices

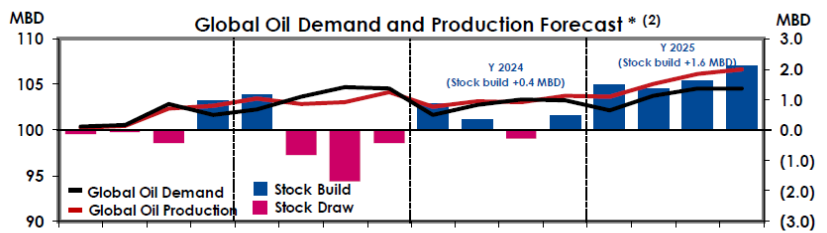


ที่มา TOP

EIA และ OPEC ปรับเพิ่มคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันปี 68-69

สำนักงานสารสนเทศด้านพลังงาน (EIA) ของสหรัฐฯ และโอเปกได้ปรับเพิ่มคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันโลกในปี 2568-69 สะท้อนแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก โดย EIA คาดว่าอุปสงค์น้ำมันในปี 68 เพิ่มขึ้น 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน อยู่ที่ 103.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน และปี 69 เพิ่มขึ้น 1.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน อยู่ที่ 104.9 ล้านบาร์เรลต่อวัน ขณะที่ OPEC คาดว่าอุปสงค์ในปี 68 เพิ่มขึ้น 1.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน อยู่ที่ 105.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน และปี 69 เพิ่มขึ้น 1.38 ล้านบาร์เรลต่อวัน อยู่ที่ 106.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในสหรัฐฯ จีน สอดคล้องกับการปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ของ IMF ทั้งนี้คาดว่าอุปทานน้ำมันจากผู้ผลิตนอกกลุ่มโอเปกจะเติบโตช้าลงในปี 69 จากแรงกดดันด้านราคาน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับต่ำ นอกจากนี้ตลาดยังจับตาการเจรจาหยุดยิงระหว่างรัสเซียและยูเครนที่ยังไม่มีความชัดเจน ส่งผลให้ราคาน้ำมันยังคงเคลื่อนไหวผันผวน

Global Oil Supply Growth Outpacing Demand through 2025



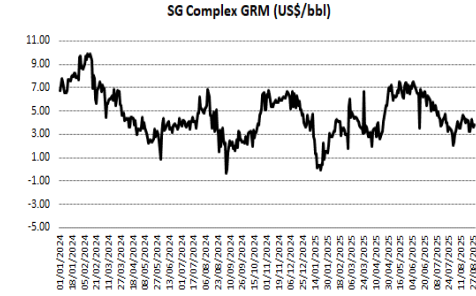
- Outstripped supply growth to pressure the market, due to strong Non-OPEC supply growth and more-than-expected unwind cuts from OPEC+ amid uncertainty from sanctions, while weaker demand growth from Trump's tariff

ที่มา TOP

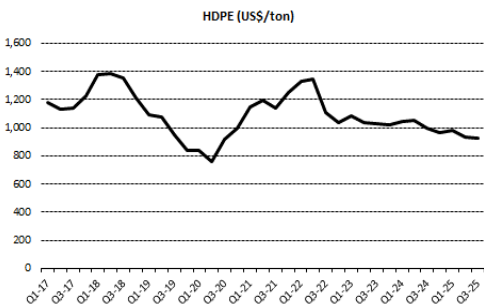
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

ค่าการกลั่นปรับลดลงแรงต่ำกว่า US\$4/bbl ในเดือน ส.ค.

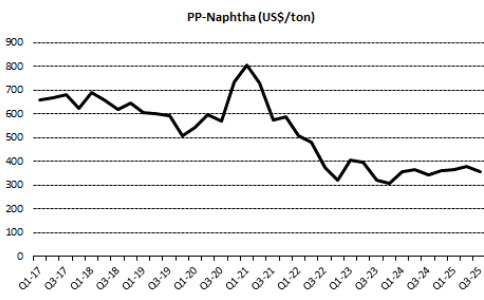
ค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยเดือน ส.ค.68 -6.6%MoM อยู่ที่ US\$3.9/bbl ปรับตัวลดลงจาก spread น้ำมัน Jet / Diesel แต่ยังคงอยู่ในระดับสูงเป็นผลจากการความต้องการใช้ที่เพิ่มขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจและการเดินทาง ขณะที่น้ำมัน spread Gasoline และน้ำมันเตาทยอยฟื้นตัวขึ้น ส่วนภาพรวมใน 3Q68 ค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยอยู่ที่ US\$4/bbl -29.7%QoQ โดยมีปัจจัยกดดันจากอุปทานที่กลับมาเพิ่มขึ้นหลังจากผ่านการปิดซ่อมบำรุง อย่างไรก็ตาม incremental capacity ในปีนี้จะน้อยกว่าฝั่ง demand เนื่องจากการปิดโรงกลั่นในสหรัฐฯ และยุโรป ดังนั้นคาดการณ์ดำเนินงานหลักของกลุ่มโรงกลั่นใน 3Q68 ยังประคองตัว QoQ ได้จาก spread น้ำมัน Jet / Diesel ที่อยู่ในระดับสูงและมีโอกาสรับรู้ผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันน้อยลง



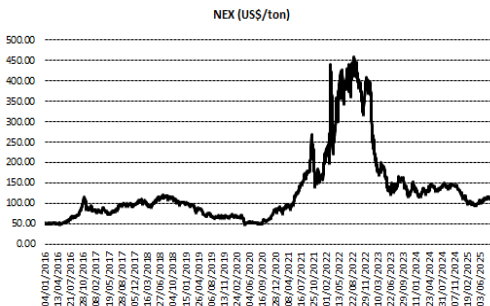
ที่มา: Kingsford Research, Aspen



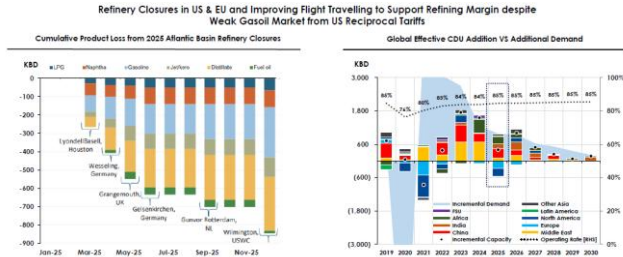
ที่มา: Kingsford Research, PTTCG



ที่มา: Kingsford Research, PTTCG



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional



ที่มา TOP

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรฯ ทรงตัวจากต้นทุนที่ลดลง

ธุรกิจปิโตรเคมีในเดือน ส.ค.68 ราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มอะโรมาติกส์ทรงตัวอุปทานใหม่เพิ่มเข้ามาช่วงนี้ที่ผู้ผลิตบางแห่งที่ต้นทุนสูงเริ่มลดกำลังการผลิต และส่งผลกระทบต่อ spread PX ส่วนกลุ่มโอเลฟินส์ราคายังคงถูกกดดันจากภาวะอุปทานล้นตลาด โดย spread PE ทรงตัว MoM หนุนจากต้นทุน Naphtha ที่ลดลงตามราคาน้ำมัน อย่างไรก็ตาม spread ผลิตภัณฑ์ใน 3Q68 มีแนวโน้มทรงตัว QoQ มีปัจจัยบวกจากการปรับเพิ่ม GDP ของจีนโดย IMF รวมถึงการเดินหน้ากระตุ้นเศรษฐกิจ แก้ปัญหากำลังการผลิตส่วนเกินตามนโยบาย Anti-Involution และแผนปรับลดกำลังการผลิตของเกาหลีใต้



ที่มา IRPC

น้ำหนักรการลงทุน “Neutral” Top Pick: PTTGC, BCPG*

ฝ่ายวิจัยปรับน้ำหนักการลงทุนของกลุ่มฯ ที่ “Neutral” แนวโน้มราคาพลังงานยังถูกกดดันจากภาวะล้นตลาดใน 2H68 โดยมีปัจจัยกำหนดทิศทางจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ และการปรับเพิ่มปริมาณการผลิตของโอเปกพลัส โดยใน 2Q68 กำไรสุทธิของกลุ่มลดลง QoQ จากขาดทุนสต็อกน้ำมัน แต่แนวโน้ม 3Q68 จะดีขึ้น ช่วงสั้นเม็ดเงินไหลกลับเข้ามาในหุ้นที่ Valuation ต่ำกว่า Book แนะนำเก็งกำไรกลุ่มปิโตรเคมีที่มี story ลดกำลังการผลิตส่วนเกินของจีนและเกาหลีใต้ PTTGC, IRPC, IVL* ส่วนหุ้นพื้นฐาน BCPG* คาดกำไรโตตามปัจจัยฤดูกาล (Hydro power-ลาว, Gas power-สหรัฐฯ)

Key Stock Highlights

Priced as of : 29 Aug 2025		Current	Target	Upside	Net Profit			EPS			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
		Price	Price		(Bt mn)			(Bt)														
Stock	Rec	(Bt)	(Bt)	(%)	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E
BCP	T-BUY	32.25	36.50	13.2%	2,184	4,293	8,772	1.59	3.12	6.37	-83.5%	96.5%	104.4%	20.3	10.3	5.1	0.74	0.73	0.66	3.3%	3.1%	6.5%
IRPC	HOLD	1.03	1.04	1.0%	(5,193)	(3,319)	(2,187)	-0.25	-0.16	-0.11	77.7%	-36.1%	-34.1%	-4.1	-6.3	-9.6	3.0	0.32	0.33	1.0%	1.0%	1.0%
PTTEP	BUY	112.00	122.00	8.9%	78,824	61,591	64,039	19.86	15.51	16.13	2.8%	-21.9%	4.0%	5.6	7.2	6.9	0.83	0.83	0.78	8.6%	7.2%	7.2%
PTTGC	T-BUY	26.25	26.50	1.0%	(29,811)	(5,045)	5,016	-6.61	-1.12	1.11	-3083.7%	-83.1%	-199.4%	-4.0	-23.5	23.6	0.45	0.46	0.45	1.9%	1.9%	1.9%
TOP	HOLD	32.00	38.25	19.5%	9,959	13,991	11,968	4.46	6.26	5.36	-48.8%	40.5%	-14.5%	7.2	5.1	6.0	0.44	0.42	0.40	5.9%	6.9%	6.9%
PTT	HOLD	31.00	35.00	12.9%	90,072	83,540	92,741	3.15	2.92	3.25	-19.6%	-7.3%	11.0%	9.8	10.6	9.5	0.77	0.77	0.75	6.8%	6.8%	6.8%
BANPU	HOLD	4.76	5.20	9.2%	(682)	(1,090)	2,458	-0.07	-0.11	0.25	-112.6%	59.8%	-325.5%	-69.9	-43.7	13.4	0.42	0.44	0.45	6.3%	6.3%	6.3%
Industry					145,353	153,960	182,808	2.04	2.17	2.57	-35.4%	5.9%	18.7%	11.2	10.6	8.9	0.69	0.69	0.67	6.7%	6.4%	6.5%

ที่มา Kingsford Research *ยังไม่อยู่ใน Coverage ของฝ่ายวิจัย

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพ้องยุคพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

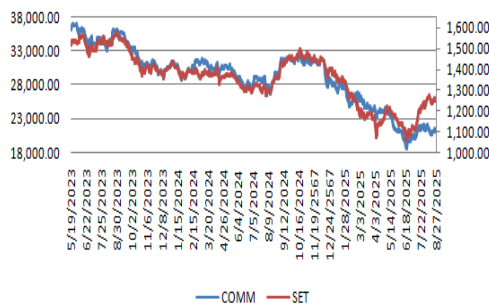
COMM

Current 20,821.32

Mkt Cap (Btmn) 1,139,437

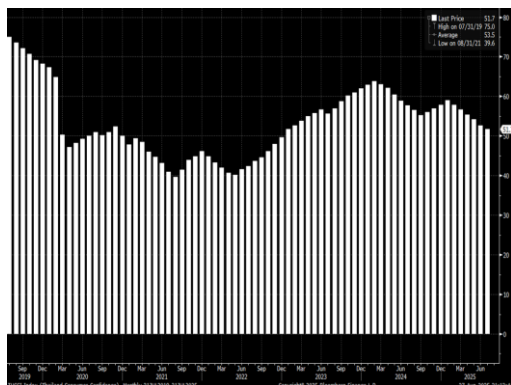
วันที่ 31 สิงหาคม 2568

SET VS COMM



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

THAI CCI



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

การดำเนินงานยังดูไม่สดใส Q3 เป็น Low Season แต่ในแง่ของ Valuation ไม่แพง เน้นทยอยสะสม

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ก.ค.68 ต่ำสุดในรอบ 31 เดือน

มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยรายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ โดย ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคประจำเดือน ก.ค. ปี พ.ศ.2568 อยู่ที่ 51.7 ปรับตัวลงจาก เดือน มิ.ย. 68 ที่ 52.7 ลดลง 1.0 จุด หรือคิดเป็น รว -1.90% ลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่6 และเป็นจุดต่ำสุดในรอบ 31 เดือน ขณะที่ในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางาน และ ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตก็ปรับตัวลดลงเช่นกัน โดยเมื่อพิจารณาในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางานเดือน ก.ค. 68 จะอยู่ที่ 49.8 ลดลงจาก 50.6 และดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตเดือน ก.ค. 68 อยู่ที่ 59.6 ลดลงจาก 60.9 โดย ปัจจัยกดดันหลักๆมาจาก 1.ความกังวลในภาคส่งออกที่อาจชะลอตัวจากภาษีทวีป 2.ความขัดแย้งไทย-กัมพูชาบริเวณชายแดน 3.สถานการณ์น้ำท่วมในภาคเหนือ และ 4.ราคาข้าวเจ้า ปาล์มน้ำมัน และมันสำปะหลังอ่อนตัวYoY ทั้งนี้ ภาพรวมต้น 3Q68 ยังคงดูไม่สดใสภาคการท่องเที่ยวที่จะช่วยเสริมกำลังซื้อทางอ้อมให้กับผู้บริโภคด้านดังกล่าว ยังคงเป็นสัญญาณไม่ดี จำนวนนักท่องเที่ยวเข้าไทยยังชะลอตัว เดือน ก.ค.68 ชะลอตัว -15.89%YoY ด้านภาคเกษตร ดัชนีรายได้เกษตรกร เดือน ก.ค.68 อยู่ที่ 184.14 -5.10%YoY เป็นผลจากดัชนีราคาสินค้าเกษตรที่ -11.95% ดังนั้น แม้จะมีสัญญาณดีในตัวเลขเกี่ยวกับงาน จาก อัตราว่างงาน เดือน ก.ค.68 อยู่ที่ 0.7% ลดลง YoY จาก ก.ค.67 ที่ 1.1% และลดลง MoM จาก มิ.ย.68 ที่ 0.8% แต่เรายังประเมินกำลังซื้อในประเทศยังคงค่อนข้างอ่อนแอ และปัจจุบัน ยังชอบหุ้นในกลุ่มสินค้าจำเป็นต่อชีวิตประจำวัน(อาทิเช่น BJC, CPALL) มากกว่ากลุ่มสินค้าอื่นHARDLINE/สินค้าฟุ่มเฟือย (เช่น CRC, DOHOME*, HMPRO*, GLOBAL*)

ภาพรวมกำไร 2Q68 กลุ่มอ่อนแอยกเว้นกลุ่มIT

นอกจากหุ้นกลุ่มที่มีสินค้า IT (เช่น COM7, SPVI, ADVICE) ที่มีปัจจัยหนุนเฉพาะตัวจากการ migrate เทคโนโลยี(เปลี่ยนมือถือ/ Window10 จะหยุด update ในเดือนต.ค.68/ อุปกรณ์ที่รองรับ AI) แล้ว ภาพรวมการดำเนินงานของกลุ่มไตรมาส2/68 ออกมาเป็นภาพที่อ่อนแอต่อจาก 1Q68 ตามกำลังซื้อผู้บริโภคในประเทศกดดันจากนักท่องเที่ยวต่างชาติชะลอตัว รวมถึงราคาสินค้าจำเป็นบางชนิดราคาสูงขึ้น(เช่น ราคาสูกรในประเศ) โดย SSSG ของสินค้าฟุ่มเฟือยและสินค้า Hardline(โดยเฉพาะเครื่องใช้ไฟฟ้าให้ความเย็น อย่างพัดลม เครื่องปรับอากาศ และตู้เย็น/ ไม่รวมสินค้าไอทีจากปัจจัยเฉพาะตัวที่กล่าวถึงข้างต้น) เป็นลบYoY กดดันเพิ่มเติมจากสภาพอากาศในนี้ที่ร้อนมาก ขณะที่ยอดการซ่อมแซมบ้านหลังแผ่นดินไหว ยังเห็นไม่มากนัก จากการเคลมประกันค่อนข้างที่จะกินเวลานาน ส่วนกลุ่มสินค้าDefensive อย่างอาหาร SSSG ทำได้เพียงเป็นบวกได้อ่อนๆหรือ Flat โดยผลประกอบการของบจ. 2Q68 สำหรับหุ้นตัวหลักที่อยู่ใน Coverage ของเราอย่าง BJC, CPALL, CRC มีกำไรสุทธิที่ 990 ลบ.(-19%YoY, -9%QoQ), 6,768 ลบ.(+8%YoY -11%QoQ), และ 1,143 ลบ.(-31%YoY -51%QoQ) ตามลำดับ ทั้งนี้ เมื่อมองมาที่ปัจจุบัน 3Q68 เข้าสู่ Low Season ในฤดูฝน เรายังไม่มองบวกต่อกำไรกลุ่ม ตามแรงซื้อที่ยังมีปัจจัยกดดันจากทั้งภาคเกษตรและภาคการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตาม แม้ระยะสั้นกลุ่มพาณิชย์ยังไม่มีปัจจัยหนุน แต่ในเชิง Valuation เรายังมองราคาหุ้นหลายตัวไม่แพง จึงแนะนำสะสมเป็นรอบ High Season ในQ4 หรืออาจเลือกเก็งกำไรกลุ่มสินค้าไอทีที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวจาก Sentiment บวกการเปิดตัว iPhone17

Nattawat Poosunthornsr

Fundamental Analysis

ID No. 087077

Tel 02-829-6999

Email : nattawat.po@kfsec.co.th

น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มเป็น Neutral

Top Pick: CPALL, COM7*

นอกจากหุ้นกลุ่มที่มีสินค้า IT ที่มีปัจจัยหนุนเฉพาะตัวจากการ migrate เทคโนโลยี(เปลี่ยนมือถือ/ Window10 จะหยุด update/ AI) แล้ว ภาพรวมการดำเนินงานของกลุ่มใน 2Q68 ออกมาเป็นภาพที่อ่อนแอ SSSG ส่วนใหญ่เป็นลบ แม้แต่ Defensive อย่างกลุ่มอาหารทำได้เพียงเป็นบวกได้อ่อนๆหรือ Flat ส่วน 3Q68 คาดยังไม่สดใสเป็น Low Season เดือนก.ค.68 คาด SSSG ส่วนใหญ่ยังไม่บวกตามกำลังซื้อที่อ่อนแอจาก 1.จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ ก.ค.68 ชะลอตัว -15.89%YoY 2.ดัชนีรายได้เกษตรกร ก.ค.68 -5.10%YoY อย่างไรก็ตาม Valuation ราคาหุ้นหลายตัวมี P/E ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตสูง และวงจรดอกเบี้ยโลกเป็นขาลง เราจึงยังคงน้ำหนักการลงทุนกลุ่มนี้เป็น “Neutral” หลักๆ แนะนำสะสมรอ High Season ใน Q4 หรือเก็งกำไรกลุ่มสินค้า IT ที่มี Sentiment บวกจาก iPhone17 เลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น CPALL(FV68@72.00 บาท) จากเป็น Defensive/คุมมารจิ้นได้ดี และ COM7(Consensus@28.89 บาท) จากปัจจัยเฉพาะตัวกลุ่มสินค้า IT

Price as of 29/8/2568	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside (%)	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
				24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E
BJC	17.20	24.20	40.70%	4,001	4,669	5,288	1.00	1.17	1.32	-16.54%	16.69%	13.25%	17.23	14.76	13.04	0.57	0.57	0.55	4.65%	4.61%	3.61%
CPALL	44.00	72.00	63.64%	25,346	28,013	29,692	2.82	3.12	3.31	37.14%	10.52%	6.00%	15.59	14.11	13.31	3.12	2.81	2.54	2.27%	3.21%	3.54%
CRC	21.30	25.50	19.72%	8,136	7,981	9,007	1.35	1.32	1.49	1.50%	-1.91%	12.85%	15.79	16.10	14.26	1.86	1.75	1.63	2.58%	2.82%	2.80%
COM7*	25.50	28.89	13.30%	3,359	3,830	4,222	1.40	1.60	1.76	16.80%	14.05%	10.22%	18.22	15.98	14.50	6.98	5.71	4.82	3.37%	3.77%	4.14%
DOHOME*	3.62	3.60	-0.66%	660	690	811	0.20	0.20	0.24	10.53%	4.53%	17.52%	18.56	17.76	15.11	0.95	0.87	0.83	0.14%	0.78%	1.02%
MEGA*	28.00	32.07	14.54%	2,011	2,149	2,298	2.31	2.47	2.64	0.87%	6.87%	6.90%	12.14	11.36	10.62	2.47	2.33	2.23	5.71%	5.60%	6.03%

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

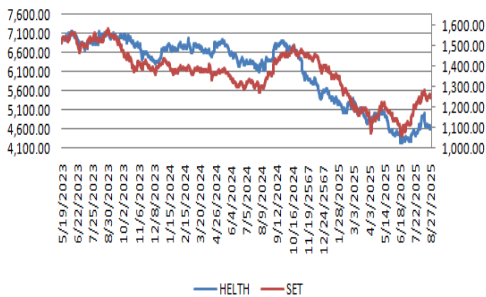
HEALTH

Current 4,599.96

Mkt Cap (Btmn) 673,202

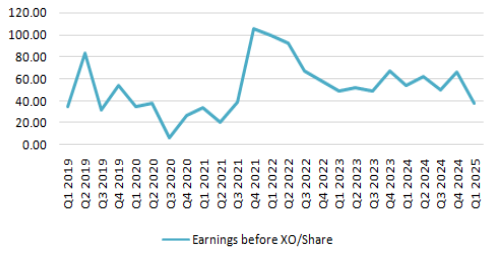
วันที่ 31 สิงหาคม 2568

SET VS HELTH



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

Earnings before XO/Share

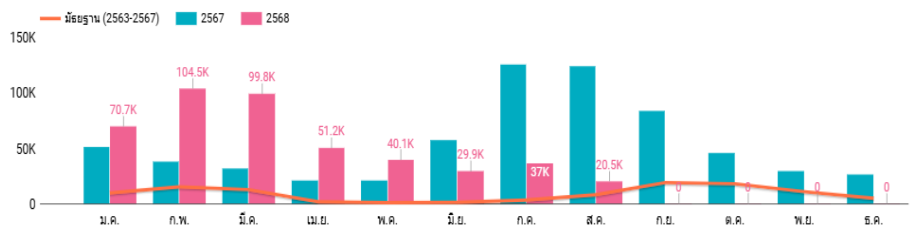


ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

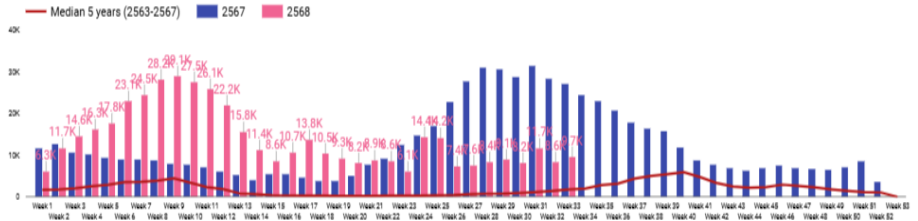
ภาพรวม 2Q68 ไม่ถือว่าดี มีหลายปัจจัยกดดัน 3Q68 อาจมีความท้าทายYoY มากกว่าที่คาดเดิม ปรับคำแนะนำเป็น “Neutral” เลือกรายตัว

ภาพรวมการรายงานกำไร 2Q68 ของกลุ่มร.พ.ในช่วงเดือนที่ผ่านมา QoQ YoY มีสัญญาณที่หลากหลายไปตามแต่ละปัจจัยเฉพาะตัวของร.พ.นั้นๆ โดยมีการแข่งขันเรื่องของการ refer กลุ่มผู้ป่วยต่างชาติบางประเทศ(เช่น การ์ตา) ขณะที่กลุ่ม SSO มีการรับเงินจากเคส 26 โรคเรื้อรังที่บางร.พ.รับเงินจริงมากกว่าที่ Accrual (เช่น BCH, SKR)แต่บางร.พ.รับเงินจริงน้อยกว่าที่ Accrual (เช่น CHG) ทั้งนี้ ปัจจัยกดดันโดยรวมยังมีมาจาก 1.ฐานสูงจากโรคระบาดที่ถึงถึงในปีก่อน(เช่น เคสไข้หวัดใหญ่ในเดือน มิ.ย.67) 2.รายได้ SSO บางส่วนที่ยังไม่กลับมา(เช่น เคสผ่าตัดกระเพาะ) 3.รายได้ผู้ป่วยต่างชาติที่กดดันจากความขัดแย้งชายแดนไทย-กัมพูชา โดยหุ้นในกลุ่มร.พ.ที่อยู่ในการ Coverage ของเรา ที่มีสัดส่วนรายได้ผู้ป่วยกัมพูชาในช่วงเวลาปกติจากสูงไปต่ำ ได้แก่ BH(4%)>BDMS(3%)>BCH(2%)>CHG(0.8%) อนึ่ง เมื่อมองมาถึงการดำเนินงาน 3Q68 นี้ เบื้องต้น แม้เราปรับเม็ดเงินจะปรับตัวดีขึ้น QoQ ได้จากการเข้าสู่ High Season ฤดูฝน แต่ YoY อาจมีกว่าท้าทายมากกว่าที่คาดเดิมมาจาก 1.เคสการระบาดของโรคที่ถึงถึงที่ต่ำลง YoY (สังเกตได้จากเคสไข้หวัดใหญ่ของไทยเดือนค.ค.ที่อยู่ที่ 3.7 หมื่นราย -71%YoY) 2.จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปีนี้ที่ลดลงYoY(กระทบ เช่น เคสอุบัติเหตุ ของนักท่องเที่ยว ไม่ใช่กลุ่มที่บินเข้ามาเพื่อรับการรักษายุ่งแล้ว) 3.ความขัดแย้งบริเวณชายแดนกัมพูชา 4.เคสการผ่าตัดกระเพาะของ SSO ที่เดิมเราคาดว่าจะเห็นเข้ามาใน 3Q68 หลังจากผู้ป่วยรักษาทางเดินแล้ว 6 เดือน มีแนวโน้มที่จะยังรออนุมัติจาก SSO และจะเข้ามาใน 4Q68 แทน และ 5.ฐานสูง 3Q67 ของปีก่อนในกลุ่ม SSO ที่มีการรับเงินจริงของเคส 26 โรคเรื้อรังที่มากกว่าที่ Accrual ไว้ ดังนั้นแล้ว แม้ในภาพระยะยาว เรายังชอบกลุ่ม ร.พ. เป็นกลุ่ม Defensive ได้ประโยชน์จากสภาพสังคมไทยเปลี่ยนเป็นสังคมผู้สูงอายุ/ได้ประโยชน์จากการเปิดตลาดใหม่(ชาอุฯ)ซึ่งยังมีฐานต่ำอยู่ รวมถึงการเป็น Medical Hub ในภูมิภาค แต่จากระยะสั้นที่ยังดูไม่เด่นดังที่กล่าวถึงขั้นต้น ขณะที่ระยะกลางอาจต้องจับสัญญาณผู้ป่วยต่างชาติหลังหลายประเทศเริ่มมีการรั้งเข็มขัด และนิยมให้คนในประเทศรักษาตัวในประเทศของตัวเองก่อน รวมถึงการแข่งขันที่อาจสูงขึ้นจากมาเลเซีย เรายจึง ปรับคำแนะนำของกลุ่ม HEALTH ในเดือนนี้ ลงมาเป็น “Neutral” (จากเดือนก่อนที่“Overweight”)

จำนวนผู้ป่วยโรคไข้หวัดใหญ่ รายเดือน พ.ศ.2568 เปรียบเทียบ พ.ศ.2567 และค่ามัธยฐานย้อนหลัง 5 ปี



จำนวนผู้ป่วยโรคไข้หวัดใหญ่ รายสัปดาห์ พ.ศ.2568 เปรียบเทียบ พ.ศ.2567 และค่ามัธยฐานย้อนหลัง 5 ปี



ข้อมูลจากรายงานการเฝ้าระวังโรคระบาดวิทยา (506) กองระบาดวิทยา ณ วันที่ 16 สิงหาคม 2568
จัดทำโดย กลุ่มงานโรคติดต่อระบบทางเดินหายใจ และโรคติดต่ออุบัติใหม่ กองโรคติดต่อทั่วไป กรมควบคุมโรค โทร.02-590 3183 E-mail : crd.ch2022@gmail.com

Nattawat Poosunthornsri

Fundamental Analysis

ID No. 087077

Tel 02-829-6999

Email : nattawat.po@kfsec.co.th

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

น้ำหนักกลุ่มเป็น Neutral; Top Picks: BH, SKR

ภาพรวมการรายงานผลประกอบการในช่วง 2Q68 ในช่วงเดือนที่ผ่านมายังดูไม่เด่น และขึ้นอยู่กับปัจจัยเฉพาะตัวของร.พ.นั้นๆ โดยมีการแข่งขันในเรื่องของการ refer กลุ่มผู้ป่วยต่างชาติบางประเทศ ขณะที่กลุ่ม SSO มีการรับเงินจากเคส 26 โรคเรื้อรังที่บางร.พ.รับเงินจริงมากกว่าที่ Accrual (เช่น BCH, SKR) แต่บางร.พ.รับน้อยกว่า (เช่น CHG) ทั้งนี้ ปัจจัยกดดันโดยรวมยังมีมาจากรายได้ SSO บางเคสยังไม่กลับมา, รายได้ผู้ป่วยกัมพูชา, และเคสโรคระบาดปีก่อนที่สูงผิดปกติ (มิ.ย.67) ส่วน 3Q68 เราคาดว่า YoY จะมีความท้าทายมากกว่าที่เดิมคาดว่าจะได้จาก 1.เคสการระบาดของโรคท้องเดินที่ต่ำลง YoY 2.จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปีนี้ที่ลดลง YoY 3.ความขัดแย้งบริเวณชายแดนกัมพูชา 4.เคสการผ่าตัดกระเพาะของ SSO ที่คาด 3Q68 ยังไม่อนุมัติ และ 5.3Q67 กลุ่ม SSO มีการรับเงินจริงของเคส 26 โรคเรื้อรังที่มากกว่าที่ Accrual ไว้ ดังนั้นแล้ว เราจึงปรับน้ำหนักกลุ่มเป็น “Neutral” แม้เข้าสู่ High Season เล็ก Top Picks ประจำเดือน เป็น BH(FV@211.00 บาท) และ SKR(FV@10.30 บาท) จากคาดว่าจะกำไร 3Q68 ยังจะสามารถ +YoY ได้

Price as of 29/8/2568	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside (%)	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
				24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E
BDMS	20.70	30.50	47.34%	15,987	16,737	17,997	1.01	1.05	1.13	11.35%	4.69%	7.53%	20.58	19.66	18.28	3.29	3.10	2.89	3.38%	3.20%	3.17%
BH	178.00	211.00	18.54%	7,775	7,460	7,901	9.78	9.38	9.94	10.96%	-4.05%	5.91%	18.20	18.97	17.91	5.15	4.54	4.02	2.90%	2.69%	2.71%
BCH	13.00	18.40	41.54%	1,282	1,501	1,616	0.51	0.60	0.65	-8.82%	17.06%	7.63%	25.28	21.60	20.07	2.50	2.42	2.29	2.85%	3.31%	2.64%
CHG	1.58	2.32	46.84%	965	981	1,086	0.09	0.09	0.10	-7.73%	1.62%	10.73%	18.01	17.72	16.00	2.25	2.12	1.99	4.43%	4.43%	2.97%
RJH*	13.40	14.30	6.72%	494	322	344	1.65	1.07	1.15	17.86%	-34.85%	6.83%	8.13	12.48	11.69	1.93	1.98	1.79	8.96%	4.03%	4.29%
EKH*	5.55	5.83	5.10%	281	284	290	0.43	0.35	0.35	-13.95%	-19.54%	2.00%	12.91	16.04	15.73	1.78	1.64	1.57	4.86%	4.20%	4.35%
SKR	7.80	10.30	32.05%	664	923	1,004	0.32	0.45	0.49	-25.53%	39.48%	8.81%	24.26	17.40	15.99	2.10	1.95	1.81	2.30%	2.10%	2.40%

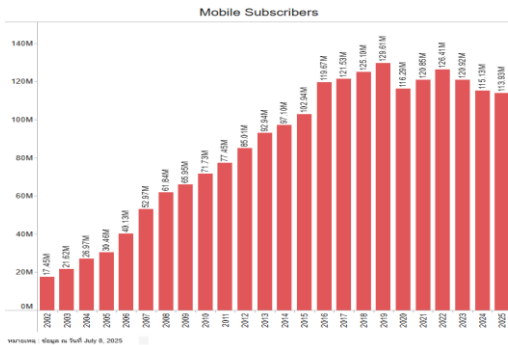
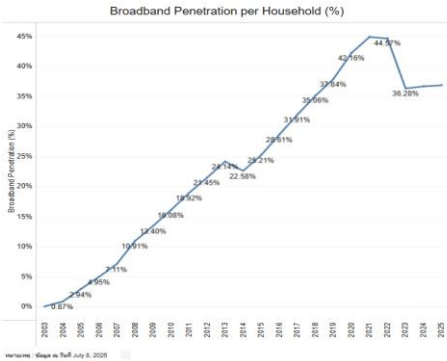
ที่มา Kingsford Research, Bloomberg, ฐานที่ขึ้น * อ้างอิง target price, net profit, BPS, DPS จาก Bloomberg และ BB consensus

ICT

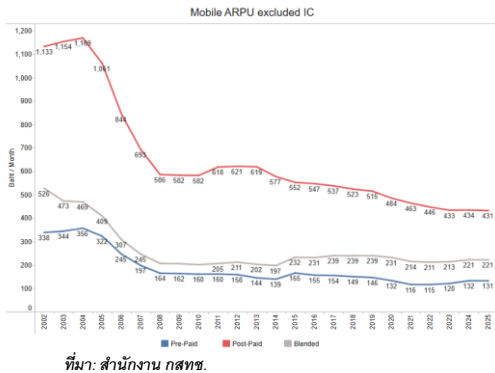
Current: 183.01 (+3.63%)

Mkt Cap (MB) 1,573.22

ปิดทำการวันที่ 29 สิงหาคม 2568



Mobile: Average Revenue per User (Blend)



Apichai Raomanachai

Fundamental and Technical Investment Analysis

ID No. 002939 Tel 02-829-6999 Ext 2200

Email : apichai.ra@kfsec.co.th

น้ำหนักการลงทุน: Neutral

เลือก ADVANC เป็น Top Pick

กลุ่มสื่อสารยังปรับตัวได้ดีจากการเน้นคุณภาพของผู้ใช้บริการและการเติบโตของ Board Brand Internet

ADVANC มีการเติบโตได้ดีในหลายธุรกิจ โดยธุรกิจ Mobile: เติบโต 5.3% มาจากการที่เน้น value และ 5G และมีกลุ่มผู้ใช้งานคุณภาพ (Postpaid) เป็นตัวขับเคลื่อนหลักในช่วงครึ่งปีแรกการใช้งานข้อมูล (Data consumption) เพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับไตรมาส 1 สะท้อนความต้องการใช้งานที่สูงขึ้น ด้านธุรกิจ Broadband เติบโตขึ้นเช่นกันทั้งจำนวนผู้ใช้และรายได้ผู้ใช้งานเพิ่มขึ้น 68,000 รายในไตรมาส 2 รวมเป็น 5.14 ล้านครัวเรือน และรายได้ต่อผู้ใช้ (ARPU) เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการเน้นคุณภาพ Enterprise เติบโตประมาณ 17% ในไตรมาส 2 และครึ่งปีแรก รายได้จากการขายเครื่อง (Retail) เติบโตสูงถึง 26% ในไตรมาส 2 และ 15% ในครึ่งปีแรก ซึ่งเกิดจากการโฟกัส Retail Strategy และอุปสงค์พิเศษจากความต้องการซื้อเครื่องก่อนการปรับภาษี. ในส่วนของ True มีการเติบโตที่หดตัวเล็กน้อยโดยรายได้จากการบริการ (Service revenue) ลดลง 1.1% YoY และลดลง 0.6% QoQ หากปรับปรุงผลกระทบจากเหตุการณ์เครือข่ายล่มและรายได้โรมมิ่งในประเทศจาก NT ที่ลดลง จะเห็นการเติบโตเล็กน้อยทั้ง YoY และ QoQ ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์เครือข่ายล่มครั้งเดียว (มีการชดเชยให้ลูกค้า) และค่าบริการโรมมิ่งในประเทศจาก NT ที่ลดลง ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และทีวีมีรายได้ลดลง แต่ได้รับการชดเชยบางส่วนจากการเติบโตของธุรกิจออนไลน์ รายได้รวม (Total revenue) ลดลง 2.9% YoY เกิดจากการลดลงของรายได้ค่าเช่าเครือข่ายจาก NT (จากการยกเลิกการใช้งาน 850 MHz) และยอดขายสินค้า (โทรศัพท์มือถือ) ที่ลดลง ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ (Mobile business) ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์เครือข่ายล่มจำนวนผู้ใช้บริการลดลง 2.9 ล้านราย YoY การมุ่งเน้นการหาลูกค้าที่มีคุณภาพ (ลดการรับลูกค้าใหม่ที่มีคุณภาพและลดการยกเลิกบริการ), ผลกระทบจากเหตุการณ์เครือข่ายล่ม, และจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง ARPU แบบผสมมีการเติบโต โดยลูกค้าแบบรายเดือนยังคงมีเสถียรภาพ และลูกค้าแบบเติมเงินเติบโตเป็น 124 บาท การชดเชยให้ลูกค้าที่ได้รับผลกระทบจากเครือข่ายล่ม โดยลูกค้าเติมเงินได้รับ 10 GB และ 100 นาทีฟรี 3 วันในเดือนมิถุนายน ลูกค้ารายเดือนได้รับส่วนลดค่าบริการแพ็คเกจหลัก 1 วันในเดือนมิถุนายน ธุรกิจบรอดแบนด์ (Broadband business) รายได้ออนไลน์เติบโต 2.8% ARPU สำหรับไตรมาส 2 อยู่ที่ 526 บาท ดีขึ้น 1.1% จากปีก่อน จำนวนผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้น 4% QoQ ธุรกิจ PTV ได้รับผลกระทบจากคอนเสิร์ตตามฤดูกาลที่ลดลงและแนวโน้มผู้ใช้บริการที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง

คำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 68 ที่ 315 บาท

ในปี 2568 ทางเราประเมินว่ารายได้ของบริษัทจะอยู่ที่ 2.24 แสนล้านบาทเป็นกำไรสุทธิอยู่ที่ 3.7 หมื่นล้านบาท (+5.9%YoY)ทั้งนี้ถ้าไรอาจะจะมีการเปลี่ยนแปลงได้หากการประมูลคลื่นความถี่ที่จะเกิดขึ้นในช่วงวันที่ 29 มิถุนายน 2568 ว่าจะมีมูลค่าสูงเกินไปหรือไม่ทั้งนี้ยังมีส่วนของรายได้ที่จะเกิดขึ้นจากความร่วมมือของ AIS JAS และ MONOMAX ในการนำ Content กีฬาระดับโลกอย่าง English Premier league เข้ามาฉายในประเทศไทย ด้วยราคา 199 บาทต่อเดือน ซึ่งจากเดิมเป็น True เป็นผู้ได้ลิขสิทธิ์ในการถ่ายทอด โดยเคยทำราคาไว้ที่ 599 บาทต่อเดือนทำให้มีการเข้าถึงได้ง่ายขึ้นและคาดว่าจะมีการย้ายค่ายมือถือเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ยังต้องรอประเมินอีกครั้ง โดยเราเฝ้ามองการเติบโตของรายได้อยู่ที่ 5-10% และ ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง 9% ตามภาระหนี้ที่ลดลง โดยประเมินมูลค่าด้วย DCF (WACC 7.7%, Terminal 2%) ราคาเป้าหมายปี 68 =315 บาท แนะนำซื้อเก็งกำไร

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			
					(Bt ML)			(Bt)			(Bt)									(%)			
Stock	Rec				23	24	25F	23	24	25F	23	24	25F	23	24	25F	23	24	25F	23	24	25F	
ADVANC	BUY	294.00	315.00	7.14%	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	11.40	13.10	14.91%	-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	1.50	1.97	0.00%	-2,028	2,544	2,544	-0.17	-0.24	0.30	-0.54	41.18	225.00	N/A	N/A	0.88	12.7	5.23	1.16	N/A	N/A	29.41	
THCOM	N/A	9.35	13.50	44.39%	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 Kinsford ส่วน JAS, THCOM ราคา Target Price และประมาณการที่แสดงเป็นค่าเฉลี่ยจาก Bloomberg Consensus

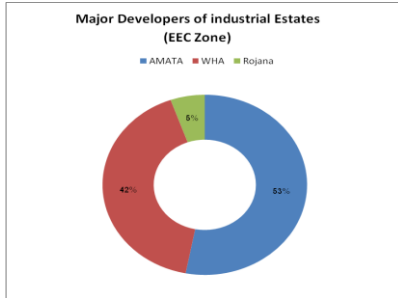
จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงแหล่งข่าวทางการเกี่ยวกับหลักทรัพย์ และไม่ได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพึ่งอนุพันธ์ใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่มีการเฝ้า

PROP

Current: 149.80 (+0.00)

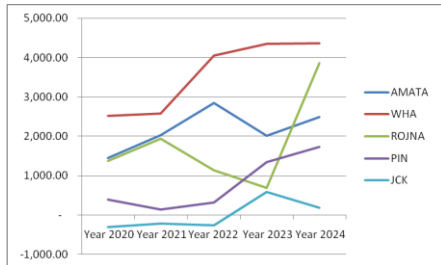
MktCap: 688.27 (MB)

ปิดทำการวันที่ 29 สิงหาคม 2568



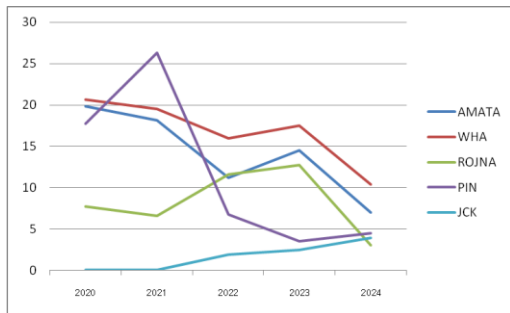
ที่มา: Kingsford Research, Company Data,

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 Roomanachai

Fundamental and Technical Investment Analysis

ID No. 002939 Tel 02-829-6999 Ext 2200

Email : apichai.ra@kfsec.co.th

Nut Kaewborisutsakul

Assistant Investment Analyst

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	15.80	23.90	51.27%	1,884.76	2,482.90	2,664.76	2.21	2.16	2.39	81.15	-2.26	10.65	15.48	15.43	10.00	1.53	1.57	1.1	2.24	2.26	5.28
AMATAV	N/A	2.34	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	0.13	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	4.46	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	4.70	6.30	34.04%	980.15	3,853.52	860.00	0.98	1.13	0.85	2.08	15.31	-24.78	10.06	3.40	2.92	0.72	0.65	0.85	5.13	6.35	10.55
WHA	BUY	3.60	5.45	51.39%	4,425.78	4,359.37	4,702.25	0.28	0.29	0.31	64.71	3.57	6.90	16.32	14.87	15	2.45	2.36	2.27	3.15	3.34	5.93

* ราคาเป้าหมายของ WHA และ AMATA ราคาเป้าหมายประมาณการที่แสดงเป็นค่าเฉลี่ยจาก Bloomberg Consensus

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

น้ำหนักการลงทุน: Neutral

เลือก WHA เป็น Top Pick

นิคมอุตสาหกรรม คาดยังประกอบตัวได้ในไตรมาส 3 และจะมีการเร่งตัวได้ดีใน ไตรมาส 4

WHA คงเป้าหมายที่ดิน 2,350 ไร่ WHA โดยคาดว่าจะเห็นยอดขายที่ดินในไทยโตมากกว่าที่คาดไว้แตะ 2,200 ไร่ (เทียบ 2,423 ไร่ ในปี 2024) ชดเชยกับยอดขายที่ดินในเวียดนามอ่อนแอกว่าที่คาดเหลือ 150 ไร่ ทรงตัว y-y สอดคล้องกับมูลค่า BOI ที่เพิ่มขึ้น 138% y-y และ 1.05 ล้านล้านบาท ใน 1H25 สะท้อนอานิสงค์เทรด Re-location ที่ยังแข็งแกร่งในประเทศ ไทยโดยเฉพาะกลุ่มลูกค้าอิเล็กทรอนิกส์และลูกค้าชิ้นส่วนยานยนต์เสริมด้วยการเข้ามาของลูกค้า data center กว่า 10-20 ราย อย่างต่อเนื่องซึ่ง WHA ยังมีที่ดินในมือพร้อมรองรับความต้องการระมาณ 8.9 พันไร่ ในไทย และ 3.35 พันไร่ ในเวียดนาม ทั้งนี้ยังเติบโตจากการรับรู้ของส่วนแบ่งกำไรจากโครงการ SDWTP เพิ่มขึ้น ขยายพื้นที่นิคมในเขต EEC เน้นโครงสร้างพื้นฐานและระบบสาธารณูปโภคคุณภาพสูง พร้อมบริการด้านสิ่งแวดล้อมครบวงจร (Sustainable solutions)

AMATA ยอดขายที่ดินนับถึงปัจจุบัน มีจำนวนมากกว่า 800 ไร่ ยังห่างจากเป้าทั้งปีที่ตั้งไว้ที่ 3,000 ไร่ส่วนหนึ่งเกิดจากลูกค้าจีนมีการชะลอการตัดสินใจออกไปเพราะระอความชัดเจนของภาษีสหรัฐฯที่จะเรียกเก็บจากจีน หลังจากมีการเลื่อนการตัดสินใจออกไปอีก 90 วันทั้งนี้กลุ่ม Data Center ยังมีการเจรจาอีกมาก คิดเป็นพื้นที่ประมาณ 200-300 ไร่ อมตะมุ่งมั่นที่จะเป็น "Perfect City" ปัจจุบันมีการลงทุนใน 4 ประเทศ ได้แก่ ไทย เวียดนาม ลาว และเมียนมา โดยมีลูกค้าใหม่ในไทยอย่างบริษัท ไฮเซ็น (Hisense) ผู้ผลิตเครื่องปรับอากาศ เข้ามาลงทุนเกือบ 400 ไร่ ส่วนในเวียดนาม มีการลงนามบันทึกความเข้าใจ (MOU) เพื่อขยายธุรกิจที่จังหวัดฟู้ต๋อง ลูกค้าซื้อที่ดินประมาณ 40 ไร่ เพื่อทำศูนย์โลจิสติกส์ Backlog 25,034 ล้านบาท ซึ่งเป็นลูกค้าที่ลงนามสัญญาและรับเงินมัดจำบางส่วนแล้ว โดยมีส่วนของเวียดนามประมาณ 1,800-1,900 ล้านบาท คาดว่าจะได้รับอนุมัติโครงการนิคมอุตสาหกรรมในจังหวัด Phu Tho (ใกล้กรุงฮานอย)ภายในสิ้นปี 2025 พื้นที่รวม 500 เฮกตาร์ (3,125 ไร่) ในประเทศไทยตั้งเป้าหมายการซื้อและพัฒนาที่ดินไว้ที่ 7,000 ล้านบาท ปัจจุบันได้ซื้อไปแล้วประมาณ 90% และพัฒนาไปแล้วกว่า 80% ในครึ่งปีแรก มีมติอนุมัติการจัดตั้งบริษัทเพื่อประกอบธุรกิจสาธารณูปโภคด้าน ไฟฟ้าในนิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ลาว เมืองนาหม้อ แขวงอุดมไซ และ เมืองนาเตย แขวงหลวงน้ำทา สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว มีชื่อบริษัทว่า บริษัท อมตะ ยู ลาว เพาเวอร์ จำกัด ซึ่งจดทะเบียนในประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว

เลือก WHA เป็น Top-Pick ราคาเป้าปี 68 = 4.30 บาท

ทางเราคาดการณ์ประมาณการณ์รายได้ปี 2568 อยู่ที่ 1.25 หมื่นลบ จากการที่บริษัทมีการขายสินทรัพย์เข้ากองทรัสต์ ในปี 2568 อยู่ที่ 1.5 พันล้านบาทและยอดขายในเวียดนามที่จะเริ่มขายได้ในช่วงครึ่งหลังของปี ทำให้มองกำไรปี 2568 อยู่ที่ 4.7 พันลบ. (+10% YoY) ปรับตัวลดลงจากเดิมจากผลของสงครามการค้าที่ทำให้มีการชะลอการลงทุน แต่ทั้งนี้ยังมีการเติบโตรายได้และส่วนแบ่งกำไรจากรายได้จากธุรกิจให้เช่าและบริการด้านอสังหาริมทรัพย์และ Green Logistics +23% YoY รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ +20% YoY เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของพื้นที่ให้เช่าและอัตราค่าเช่าของคลังสินค้าตลอดจนรายได้เพิ่มเติมจากการให้เช่าของธุรกิจ Green Logistics รายได้จากธุรกิจที่ดินและการขายอสังหาริมทรัพย์ +56% YoY โดยมีสาเหตุหลักจากการโอนที่ดินที่เพิ่มขึ้นทั้งในประเทศไทยและประเทศเวียดนามตามปริมาณลูกค้าในนิคมที่เพิ่มขึ้น และ DATA CENTER ตั้งแต่กลางปี 2024 ระยะสั้นประเมินผลการดำเนินงานในปี 2568 จะขยายตัวยังสามารถขยายตัวได้จากยอดโอนที่มีโอกาสเพิ่มขึ้นตามฐาน backlog ที่สูงขึ้น ขณะที่กำไรปกติจะสูงขึ้นจากต้นทุนในการดำเนินงานที่ลดลงเราจึงได้มีการกำหนดราคาเป้าหมายจาก PE ที่ 14x โดยวางเป้าหมายราคาไว้ที่ 4.30 บาท



NVDR TRADING

วันจันทร์ที่ 01 กันยายน 2568

Month to Date

Year to Date

สิ่งหาจน				กรรกรรกรร				มฤนรณร				พฤนรณร				02 ม.ค.-29 ส.ค. 568				
Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		
1	KBANK	2,670.42	CPALL	-2,405.42	PTT	4,738.43	AOT	-3,684.03	ADVANC	3,133.07	KBANK	-4,560.93	KBANK	5,839.00	CPALL	-1,992.96	ADVANC	20,793.5	BDMS	-7,312.3
2	BH	2,475.06	BDMS	-1,502.49	ADVANC	3,154.23	CRC	-1,278.58	PTT	2,830.17	SCB	-1,334.23	ADVANC	4,791.23	AOT	-1,863.32	SCB	6,277.3	GULF	-3,596.7
3	KT8	1,168.25	PTTEP	-1,400.98	SCB	2,731.85	CPALL	-1,103.21	PTTEP	2,387.68	BBL	-1,117.71	SCB	3,870.42	GULF	-1,318.73	KT8	4,446.5	CPN	-3,095.6
4	DELTA	1,043.37	PTT	-1,391.05	DELTA	1,911.80	CPN	-1,006.99	DELTA	1,893.40	CRC	-572.83	KTC	2,044.79	IVL	-1,199.36	TRUE	4,386.0	IVL	-2,787.1
5	TISCO	990.08	KTC	-1,374.20	SCC	986.86	BH	-913.67	KTC	1,655.89	MINT	-524.10	TRUE	1,882.45	BDMS	-1,130.85	KBANK	3,279.5	TU	-1,456.7
6	SCC	865.10	CPF	-968.06	TOP	949.82	BDMS	-898.44	CPF	1,652.56	BDMS	-517.21	CRC	1,787.99	SCC	-1,057.79	PTT	3,126.4	MTC	-1,316.8
7	KKP	617.06	BBL	-580.64	PTTEP	632.34	KTC	-863.15	AOT	1,237.03	IVL	-498.57	KT8	1,172.33	MINT	-865.89	TISCO	2,521.2	INTUCH	-1,280.5
8	OR	513.37	CRC	-545.35	SPRC	437.62	SAWAD	-612.72	BTS	547.61	BEM	-494.19	CPF	531.87	PTTGC	-844.31	CPALL	2,515.1	ITC	-1,051.7
9	SCB	423.52	CPN	-439.22	BCP	420.17	GLOBAL	-458.13	HMPRO	452.48	TIDLOR	-394.78	SAWAD	490.81	HMPRO	-628.18	KTC	1,903.6	BCP	-1,032.7
10	COM7	421.88	IVL	-415.18	TISCO	417.07	GULF	-451.20	TRUE	391.77	OR	-361.61	PTT	467.20	TU	-619.12	CPF	1,694.5	TASCO	-861.1
11	TFG	348.31	WHA	-377.75	KKP	411.46	CPAXT	-389.06	CPALL	384.58	TU	-321.69	BTG	463.83	CBG	-610.98	TFG	1,659.6	AAV	-726.2
12	TCAP	255.14	TOP	-363.66	BTS	355.78	AWC	-330.10	WHA	333.93	MBK	-307.42	TISCO	456.80	SCGP	-596.32	BTG	933.1	SPALI	-715.6
13	TIDLOR	239.85	BTS	-346.97	HMPRO	328.44	ITC	-321.77	BH	322.27	PTTGC	-228.54	BEM	422.47	TOP	-536.20	COM7	909.5	LH	-664.1
14	PTTGC	191.12	MINT	-337.59	BANPU	317.59	BA	-299.09	BAM	253.30	TOP	-139.10	F&D	418.46	PTTEP	-521.38	TLI	906.8	BEM	-609.0
15	TLI	188.14	OSP	-319.73	CBG	231.73	HANA	-293.71	MTC	250.83	TTB	-126.92	HANA	335.90	KKP	-426.01	DELTA	896.3	EA	-527.1
16	BLA	182.13	ADVANC	-301.07	BBL	228.34	CENTEL	-257.07	BGRIM	211.10	PRM	-124.74	TFG	333.16	BH	-419.22	GULFI	893.1	NTL	-522.8
17	TOA	178.11	AWC	-297.42	GPSC	163.27	KCE	-240.37	CPAXT	210.15	BANPU	-121.52	BCP	310.24	MTC	-412.40	KKP	803.7	ICHI	-436.7
18	CBG	168.54	BA	-297.33	PTTGC	162.80	AMATA	-232.58	GPSC	209.97	KT8	-118.39	OSP	271.15	SPALI	-309.78	BGRIM	780.5	AAI	-380.6
19	TVO	160.07	GLOBAL	-276.42	TIDLOR	157.78	OR	-230.22	HANA	177.96	BCP	-114.44	OR	245.43	AMATA	-263.93	BBL	743.9	JAS	-378.4
20	TTB	143.88	HMPRO	-261.65	TRUE	154.42	AAV	-202.27	BA	172.55	JAS	-109.62	BANPU	218.69	EA	-218.69	OR	726.2	SIRI	-345.3

Most Active Volume (shares)

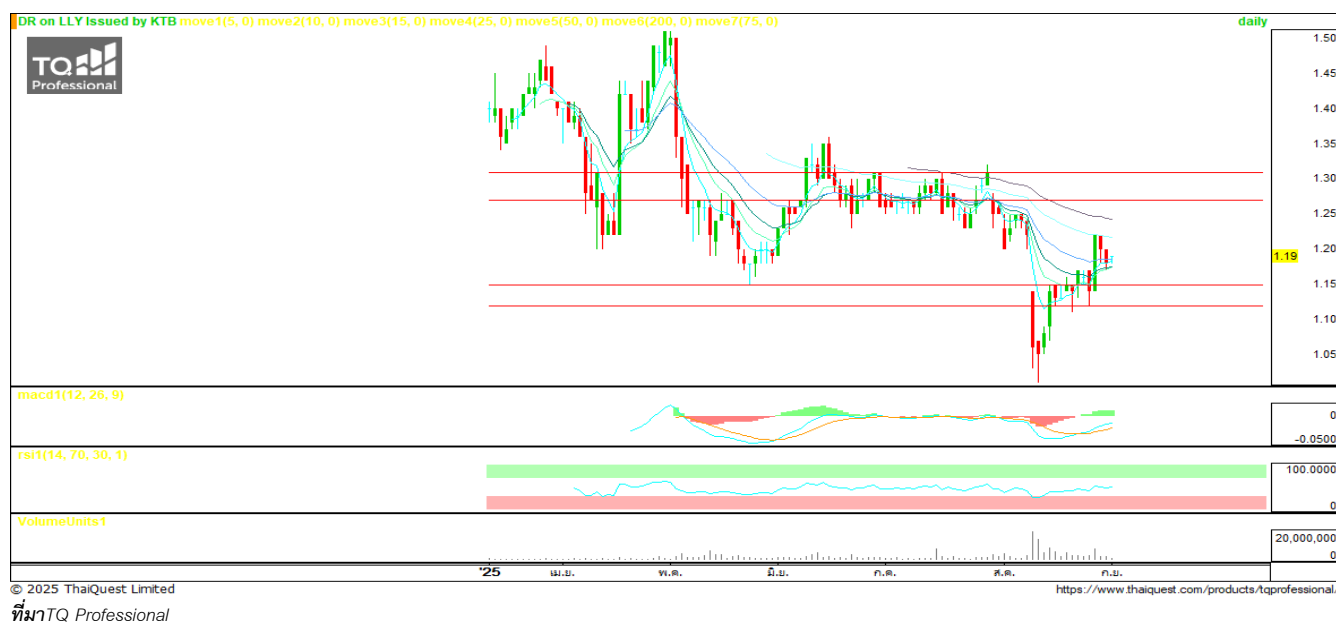
Total Volume Shares (29 สิงหาคม 2568)							%
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.		
1	24CS	278,300	1,264,000	1,542,300	-985,700	4.58	
2	2S	-	2,910	2,910	-2,910	21.68	
3	A5	-	800	800	-800	0.33	
4	AAI	43,500	43,200	86,700	300	4.65	
5	AAV	6,512,400	19,634,800	26,147,200	-13,122,400	18.84	
6	ACE	2,000	66,000	68,000	-64,000	1.02	
7	ADB	5,000	-	5,000	5,000	0.19	
8	ADD	-	200	200	-200	14.29	
9	ADVANC	3,136,950	3,397,100	6,534,050	-260,150	36.78	
10	ADVICE	89,400	143,500	232,900	-54,100	7.15	
11	AE	10,900	-	10,900	10,900	0.17	
12	AEONTS	32,200	75,400	107,600	-43,200	26.91	
13	AGE	3,100	60,400	63,500	-57,300	1.66	
14	AH	21,100	2,300	23,400	18,800	44.29	
15	AHC	100	19	119	81	0.84	
16	AI	100	-	100	100	0.04	
17	AIE	76,600	265,300	341,900	-188,700	13.35	
18	AIRA	1,500	-	1,500	1,500	46.55	
19	AIT	1,300	162,200	163,500	-160,900	17.36	
20	AJ	4,300	3,900	8,200	400	3.63	

Source : SET.ORT.H

Most Active Value (shares)

	Total Value Shares (29 สิงหาคม 2568)					
		Buy	Sell	Total	Net	Turn.
1	24CS	304,952.00	1,412,684.00	1,717,636.00	-1,107,732.00	4.57
2	2S	0.00	7,471.68	7,471.68	-7,471.68	21.59
3	A5	0.00	1,480.00	1,480.00	-1,480.00	0.33
4	AAI	210,776.00	209,664.00	420,440.00	1,112.00	4.65
5	AAV	8,116,574.00	24,420,984.00	32,537,558.00	-16,304,410.00	18.84
6	ACE	2,600.00	85,781.00	88,381.00	-83,181.00	1.03
7	ADB	3,400.00	0.00	3,400.00	3,400.00	0.19
8	ADD	0.00	648.00	648.00	-648.00	14.07
9	ADVANC	927,468,300.00	1,005,147,000.00	1,932,615,300.00	-77,678,700.00	36.77
10	ADVICE	496,700.00	807,765.00	1,304,465.00	-311,065.00	7.15
11	AE	1,308.00	0.00	1,308.00	1,308.00	0.18
12	AEONTS	3,521,550.00	8,272,850.00	11,794,400.00	-4,751,300.00	26.91
13	AGE	3,596.00	71,007.00	74,603.00	-67,411.00	1.66
14	AH	304,920.00	33,140.00	338,060.00	271,780.00	44.28
15	AHC	1,360.00	264.70	1,624.70	1,095.30	0.84
16	AI	338.00	0.00	338.00	338.00	0.04
17	AIE	86,143.00	293,673.00	379,816.00	-207,530.00	13.36
18	AIRA	1,665.00	0.00	1,665.00	1,665.00	46.55
19	AIT	6,370.00	794,314.00	800,684.00	-787,944.00	17.36
20	AJ	9,558.00	8,736.00	18,294.00	822.00	3.63

LLY80 Depositary Receipt on LLY Issued by KTB



Technical Analysis

Resistance	1.27-1.31	Support	1.15
Stop Loss	1.12		

Analysts

Apichai Raomanachai No. 002939

Nopporn Chaykaew No. 043964

Nattawat Poosunthornsri No. 087077

Assistant Analysts

Nut Kaewborisutsakul

Key Data

ผู้ออก	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
สินทรัพย์อ้างอิง	LLY
ชื่อเต็มสินทรัพย์อ้างอิง	บริษัท ELI LILLY AND COMPANY
ตลาดหลักทรัพย์(Underlying)	The New York Stock Exchange
อัตราแปลงสภาพ(DR:Underlying)	20,000 : 1
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียน	
กับดลพ. (หน่วย)	8,000,000,000
วันที่เริ่มต้นซื้อขาย	11 มี.ค. 2568
ที่มา	https://www.set.or.th/

UNDERLYING - LLY

Eli Lilly and Company เป็นบริษัทยาจากสหรัฐฯ ก่อตั้งในปี 1876 ดำเนินธุรกิจพัฒนา ผลิต และจำหน่ายยาทั่วโลก โดยมียาเด่นในกลุ่มเบาหวานและโรคอ้วน เช่น Humalog, Trulicity, Jardiance, Mounjaro รวมถึงยารักษามะเร็งอย่าง Verzenio และ Jaypirca ยาภูมิคุ้มกัน เช่น Taltz, Olumiant และยาระบบประสาท เช่น Cymbalta และ Emgality โดยร่วมมือกับบริษัทชั้นนำ เช่น Roche, Boehringer Ingelheim และ AbCellera เพื่อพัฒนานวัตกรรมใหม่ ทำให้เป็นผู้นำในตลาดยา กลุ่มเติบโตสูงระดับโลก

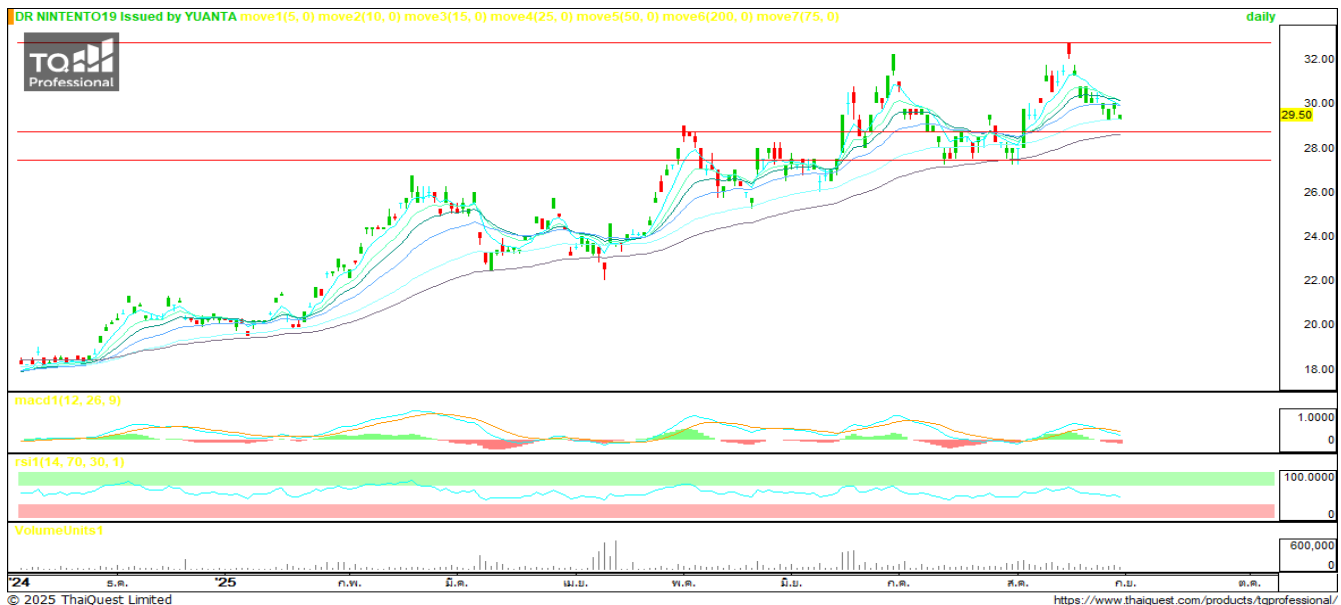
Underlying Data From Bloomberg (Cur USD)	
Underlying Quote	LLY US
Buy/Hold/Sell	28/9/0
Current Price	732.58
Target Price	885.27
Trailing 12 M P/E	36.96
Forward 12 M P/E	26.66

As of 30 August 2025

Investment Rationale

- One of the top leaders in Cardiometabolic Health
- Mounjaro as product champion
- Expecting Orforglipron to launch in 2026

NINTENDO19 Depository Receipt on NINTENDO Issued by YUANTA



© 2025 ThaiQuest Limited

ที่มา TQ Professional

Technical Analysis

Resistance	32.75	Support	28.75
Stop Loss	27.50		

Analysts

Apichai Raomanachai No. 002939

Nopporn Chaykaew No. 043964

Nattawat Poosunthornsri No. 087077

Assistant Analysts

Nut Kaewborisutsakul

Key Data

ผู้ออก	บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด
สินทรัพย์อ้างอิง	NINTENDO
ชื่อเต็มสินทรัพย์อ้างอิง	บริษัท NINTENDO CO.,LTD. (7974)
ตลาดหลักทรัพย์(Underlying)	Tokyo Stock Exchange
อัตราแปลงสภาพ(DR:Underlying)100 :	1
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียน	
กับดลท. (หน่วย)	640,000,000
วันที่เริ่มต้นซื้อขาย	20 พ.ค. 2567
ที่มา	https://www.set.or.th/

UNDERLYING - NINTENDO

Nintendo Co., Ltd. และบริษัทย่อย ดำเนินธุรกิจพัฒนา ผลิต และจำหน่ายผลิตภัณฑ์บันเทิงภายในบ้าน ทั้งในญี่ปุ่น อเมริกา ยุโรป และทั่วโลก โดยมีสินค้าและบริการหลากหลาย เช่น ฮาร์ดแวร์เกมคอนโซล ซอฟต์แวร์เกม อุปกรณ์เสริม บริการออนไลน์อย่าง Nintendo Switch Online รวมถึงเนื้อหาและบริการดิจิทัลอื่น ๆ นอกจากนี้ยังพัฒนาและขายทรัพย์สินทางปัญญา (IP) ผ่านวิดีโอคอนเทนต์และแอปพลิเคชันมือถือ

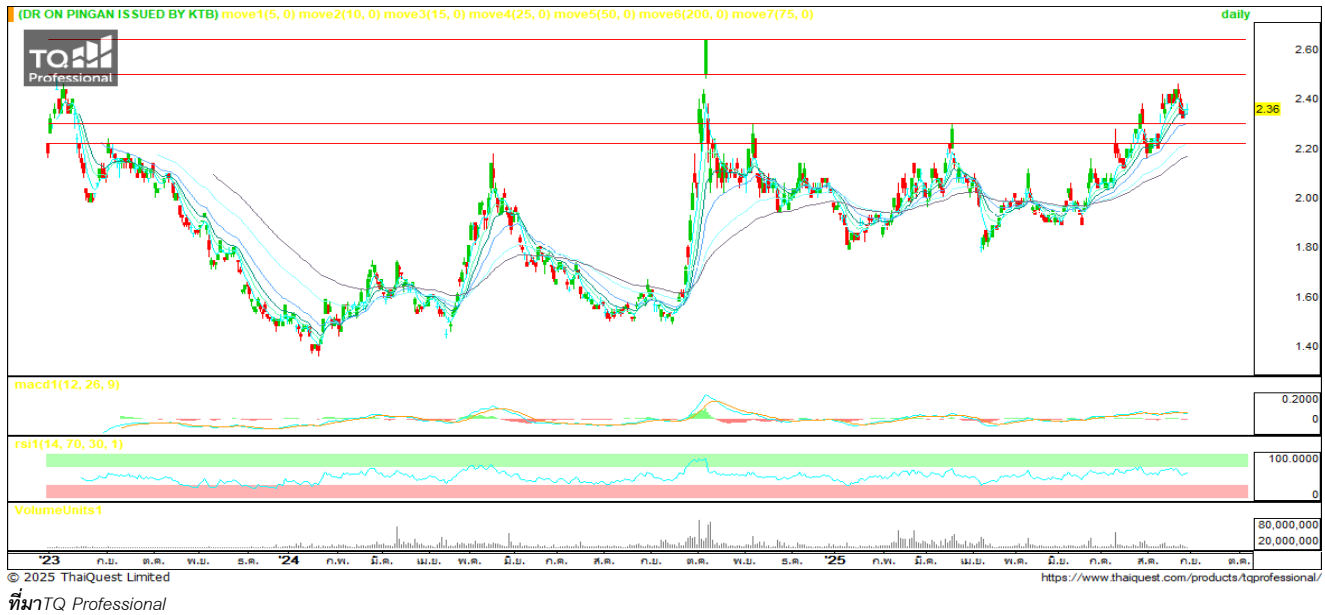
Underlying Data From Bloomberg (Cur JPY)	
Underlying Quote	7974 JP
Buy/Hold/Sell	22/10/2
Current Price	13310.00
Target Price	14567.65
Trailing 12 M P/E	52.73
Forward 12 M P/E	41.65

As of 30 August 2025

Investment Rationale

- Nintendo Switch2
- Strong IPs with loyal fanbase including Super Mario, The Legend of Zelda

PINGAN80 Depositary Receipt on PINGAN Issued by KTB



Technical Analysis

Resistance	2.50//2.64	Support	2.30
Stop Loss	2.22		

Analysts

Apichai Raomanachai No. 002939
Nopporn Chaykaew No. 043964
Nattawat Poosunthornsri No. 087077
Assistant Analysts
Nut Kaewborisutsakul

Key Data

ผู้ออก	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
สินทรัพย์อ้างอิง	PINGAN
ชื่อเต็มสินทรัพย์อ้างอิง	บริษัท PING AN INSURANCE (GROUP) COMPANY OF CHINA, LIMITED (H SHARES)(2318)
ตลาดหลักทรัพย์(Underlying)	The Stock Exchange of Hong Kong Limited
อัตราแปลงสภาพ(DR:Underlying)	100 : 1
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียน	
กับดลท. (หน่วย)	4,000,000,000
วันที่เริ่มต้นซื้อขาย	15 มี.ค. 2566
ที่มา	https://www.set.or.th/

UNDERLYING - PINGAN

บริษัท ผิงอัน อินซัวรันส์ (กลุ่ม) จำกัด แห่งประเทศจีน ก่อตั้งในปี 1988 ที่เมืองเซินเจิ้น เป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัทการเงินครบวงจรชั้นนำของจีน ให้บริการด้านประกันชีวิต สุขภาพ ทรัพย์สินและอุบัติเหตุ บริการธนาคารและสินเชื่อ การบริหารสินทรัพย์ หลักทรัพย์ทรัสต์ และการลงทุน ผ่านช่องทางทั้งออฟไลน์และแพลตฟอร์มดิจิทัล เช่น บริการทางการเงินและสุขภาพออนไลน์ รวมถึงดำเนินธุรกิจในด้านอสังหาริมทรัพย์ โลจิสติกส์ อีคอมเมิร์ซ และที่ปรึกษาทางการเงินหลากหลายประเภท

Underlying Data From Bloomberg (Cur HKD)	
Underlying Quote	2318 HK
Buy/Hold/Sell	24/1/0
Current Price	56.30
Target Price	69.96
Trailing 12 M P/E	7.76
Forward 12 M P/E	7.34

As of 30 August 2025

Investment Rationale

- China Top Insurance Company
- Stable Dividend(Historically)

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) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้มาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุน ใน หรือ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบใน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ 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	WIKK	

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 รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆของผู้ท่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้ท่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพินิจใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



Anti-Corruption Progress 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

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการรับรอง CAC

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 และได้ใช้ข้อมูลภายใต้การประเมินเนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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

ชื่อ	นามสกุล	ตำแหน่ง	เลขที่ทะเบียน SEC	โทรศัพท์	อีเมล	เป็นนักวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐาน (โปรดระบุชื่อหุ้นและกลุ่มอุตสาหกรรม)
อภิชัย	เรมานะชัย	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