

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน ต.ค.68

SET Index

Current 1,274.17

MktCap(MB) 16,069,942

ข้อมูล ณ วันที่ 30 กันยายน 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 ก.ย. 68 ปิด 1,274.17 จุด +3.04%MoM ต่างชาติขาย 1.19 หมื่น ลบ. พอร์ตโบรกขาย 3.5 พัน ลบ. สถาบันซื้อ 2.68 พัน ลบ. และรายย่อยซื้อ 1.28 หมื่น ลบ. MoM หลังปัจจัยการเมืองในประเทศมีความชัดเจน และรัฐบาลอนุมัติเตรียมออก ม.กระตุ้นเศรษฐกิจแบบ Quick Win เช่น ม.คนละครึ่ง, ม.แก้ไชน่าภาคครัวเรือน & SMEs, ม.ลดค่าครองชีพต่าง ๆ กอปรกับนักลงทุนคาดเฟด & กนง.มีโอกาสดลดดอกเบี้ยใน ต.ค. ขณะที่นักลงทุนต่างชาติเลือกขายกำไรหลังดัชนี SET ได้ฟื้นจากจุดต่ำใน มิ.ย. +24% รับบ้างจบบวกไปมากแล้ว ฝ่ายวิเคราะห์คาดดัชนี SET ต.ค. มีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบ 1,200 – 1,335 จุด แนะนำทยอยซื้อ CPALL,CPAXT,BJC,TNP,ICHI ได้ ม.คนละครึ่ง / SAWAD, MTC, TIDLOR, KTC, SPALI, AP, DIF, 3BBIF, TFFIF ได้ประโยชน์หาก กนง.ลดดอกเบี้ย และ SCC, SCGP, TOP, PTTGC, IVL ได้ประโยชน์ ม.ลดกำลังการผลิตภาคอุตสาหกรรมของจีน

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

แนวโน้มราคาพลังงานยังถูกกดดันจากภาวะผันผวนในตลาดใน 2H68 โดยมีปัจจัยจากนโยบายภาษีและดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ขณะที่การปรับเพิ่มปริมาณการผลิตของโอเปกพลัสสร้างกดดัน รวมถึงสถานการณ์สงครามรัสเซียและยูเครนที่สร้างความผันผวนให้แก่ตลาด โดยใน 3Q68 คาดกำไรสุทธิของกลุ่มฟื้นตัว QoQ จากขาดทุนสต็อกน้ำมันดิบที่ลดลง แนะนำอิงกำไรกลุ่มสถานีบริการน้ำมัน OR*, PTG* ค่าการตลาดฟื้นตัว ส่วนหุ้นพื้นฐาน BCPG* คาดกำไรดีตามปัจจัยฤดูกาล (Hydro power-ลาว, Gas power-สหรัฐฯ)

กลุ่มพาณิชย์ เป็น “Neutral” Top Pick: BJC, TNP*

แม้คาดว่าภาระดำเนินงานปกติของ 3Q68 จะมีแรงกดดันจาก Low Season และ SSSG เป็นลบ/Falt ตามกำลังซื้อในประเทศที่อ่อนแอจากภาคเกษตร/ภาคการท่องเที่ยว แต่มองข้าม 3Q68 ไป คาดว่า 4Q68 จะเป็นภาพที่ดีได้หนุนด้วย 1.ปัจจัยหนุนตามฤดูกาล 2.ดอกเบี้ยนโยบายที่มีโอกาสลดลง 3.เม็ดเงินหมุนเวียนที่อาจสูงขึ้นก่อนการเลือกตั้งในต้นปีหน้า และ 4.มาตรการกระตุ้นจากภาครัฐ นอกจากนี้ หลายกลุ่มสินค้า ยังมีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว เช่น กลุ่มสินค้าIT(เปลี่ยนมือถือ/Window10 จะหยุด update ในเดือนต.ค.68/ อุปกรณ์ที่รองรับ AI), กลุ่มสินค้าก่อสร้าง(ซ่อมแซมบ้านหลังน้ำท่วม) และ กลุ่มสินค้าที่เข้าร่วมโครงการภาครัฐ(ร้านธงฟ้า, Supplier ให้ร้านเล็ก) ดังนั้น เราจะแนะนำสะสมหุ้นรอ Q4 แนะนำการลงทุนกลุ่มนี้เป็น “Neutral” เลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น BJC(FV68@24.20 บาท) ที่สินค้าบางส่วน Supply ให้กับร้านเล็กที่เข้าร่วมโครงการคนละครึ่ง และ TNP*(BB Consensus@4.10 บาท) จากมีโอกาที่จะได้ประโยชน์ตรงจากโครงการคนละครึ่ง

กลุ่มการแพทย์ “Neutral”; Top Picks: BCH

ภาพรวมกำไรกลุ่มใน 3Q68 แม้เป็น High Season ฤดูฝน แต่คาดว่าภาระดำเนินงานยังมีความท้าทายทั้ง YoY QoQ จาก1.ฐานสูงจากโรคระบาดที่ถ่วงถ่วงในปีก่อน 2.รายได้ SSO บางส่วนที่ยังไม่กลับมา(เช่น เคสผ่าตัดเฉพาะ)/ รายการบวกการรับเงินจากเคส 26 โรคเรื้อรังที่รับเงินใน 2Q68 (ปีก่อนรับ 3Q67) 3.รายได้ผู้ป่วยกัมพูชาที่หายไปจากความขัดแย้งชายแดน และ 4.จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปีใหม่ที่ลดลงYoY(กระทบ เช่น เคสอุบัติเหตุ ของนักท่องเที่ยว ไม่ใช่กลุ่มที่บินเข้ามาเพื่อรับการรักษายู่แล้ว) อย่างไรก็ตาม 4Q68 คาดจะมีโอกาสที่จะเห็นรายได้ผู้ป่วยควมกลับมา ขณะที่กลุ่ม SSO ฟื้นตัวเด่น YoY จากการรับรู้รายได้โรค Adj.Rw>2 ที่อัตราคงที่ 1.2 หมื่นบาท/Adj.RW จากปีก่อน 4Q67 8 พันบาท/Adj.RW ปัจจุบัน เรายังคงแนะนำกลุ่มเป็น “Neutral” เลือก Top Picks ประจำเดือน เป็น BCH(FV@18.40 บาท) คาดรายได้ SSO ฟื้นเด่นใน 4Q68 และมีโอกาสที่จะได้รับเลือกจากคูเวตให้เป็นร.พ.ส่งต่อผู้ป่วยคูเวตมารักษาที่ไทย

Analysts

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

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

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน ต.ค.68 (ต่อ)

กลุ่มสื่อสาร “Neutral” Top pick: ADVANC

Advanc ที่เพิ่มผลิตภัณฑ์แก่ลูกค้ากลุ่มองค์กรเพิ่มมากขึ้น อย่างการให้บริการ หับบริการทั้งระบบคลาวด์แบบสาธารณะที่เปิดให้ใช้บริการโดยทั่วไป (Public Cloud) และระบบคลาวด์แบบส่วนตัว ซึ่งแยกขาดจากเครือข่ายอินเทอร์เน็ตสาธารณะโดยสิ้นเชิง (Air-gapped) ร่วมกับพันธมิตรระดับโลก โดย Oracle Alloy เป็นระบบ Public Cloud ในขณะที่ True ก็หันมาเพิ่มผลิตภัณฑ์ให้แก่กลุ่มลูกค้าองค์กรเช่นกัน แต่เน้นไปที่การให้บริการด้านข้อมูลโดย ต่อยอด True Mobility Data จากพฤติกรรมจริงของนักเดินทาง - ภาควิชาเศรษฐศาสตร์ วิชาการ 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 รอคการโอนอยู่ 1,467 ไร่ ส่วนดีลใหญ่มีโครงการของ Beijing Haoyang สนใจซื้อที่ดินสร้าง Data Center มูลค่า 72,670 ล้านบาทอีกด้วย ปัจจุบันยังมีการพัฒนาโครงการใหม่ในไทยและเวียดนาม รวมกว่า 12,000 ไร่

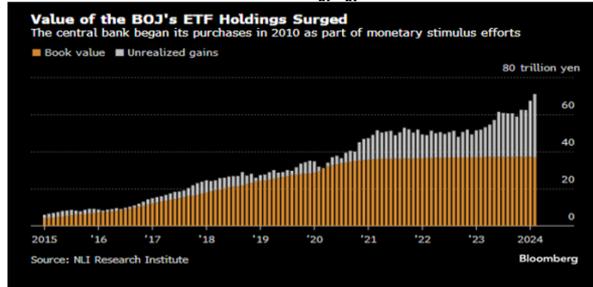
Theme to Play

ประเด็นการลงทุนเดือน ต.ค.68

➤ Fed ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยปีนี้อีก 2 ครั้ง

ผลการประชุมเฟดวันที่ 17 ก.ย. ที่ผ่านมา มีมติ 11 – 1 ลดดอกเบี้ย 0.25% อยู่ที่ 4.0 – 4.25% โดยมี 1 เสียงหนุนให้ลดดอกเบี้ย 0.50% โดย ปธ.เฟด เจโรม พาวเวล เผยการลดดอกเบี้ยครั้งนี้เป็นการบริหารความเสี่ยง หลังข้อมูลการจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐมีสัญญาณชะลอตัวกว่าคาดในช่วง พ.ค. – ส.ค. ที่ผ่านมา ขณะที่เงินเฟ้อสหรัฐยังสามารถควบคุมได้ ส่วนประมาณการด้านเศรษฐกิจนั้น เฟดปรับเพิ่มคาดการณ์ US GDP สหรัฐปีนี้ขึ้นอยู่ที่ 1.6% & เดิมคาดที่ 1.4% YoY, อัตราเงินเฟ้อ (US Core PCE) ปีนี้คาดทรงตัวที่ 3.1% และปีหน้าคาดปรับลดลงอยู่ที่ 2.6%, อัตราว่างงานปีนี้คาดอยู่ที่ 4.5% และปีหน้าคาดลดลงอยู่ที่ 4.4% ขณะที่ Fed Dot Plot ซึ่งมีโอกาสลดดอกเบี้ยปีนี้อีก 2 ครั้ง คาดอัตราดอกเบี้ยสิ้นปี 68 อยู่ที่ 3.6% และปีหน้าคาดลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง คาดดอกเบี้ยสิ้นปี 69 อยู่ที่ 3.4% โดยเศรษฐกิจสหรัฐยังไม่มีความเสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอย

➤ BOJ คงดอกเบี้ย ... ส่งสัญญาณลดการถือ ETF



Source: Bloomberg

ผลการประชุม BOJ วันที่ 19 ก.ย. ที่ผ่านมา มีมติ 7 – 2 คงดอกเบี้ยไว้ที่ 0.50% โดยมี 2 เสียงหนุนให้ปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% สาเหตุที่ BOJ คงดอกเบี้ย เนื่องจากอยู่ระหว่างประเมินปัจจัยเสี่ยงหลังถูกสหรัฐเรียกเก็บภาษีศุลกากรที่อัตรา 15% ลดลงจากเดิมคาดที่ 25% กอปรปัจจัยการเมืองญี่ปุ่นอยู่ระหว่างการสรรหาหัวหน้าพรรค LDP ท่านใหม่ เพื่อมาแทนนายก ฯ อิชิบะที่ได้ลาออกจากตำแหน่ง ขณะที่ BOJ ได้ส่งสัญญาณการดำเนินนโยบายการเงินแบบปกติ ซึ่งจะเริ่มลดการถือครอง ETF มูลค่ารวม 79.5 ล.เยน เทียบเท่ากับมูลค่าตลาดหุ้นญี่ปุ่นราว 7% โดยวางแผนจะลดการถือ ETF มูลค่า 6.2 แสน ล.เยน/ปี อย่างไรก็ตามตลาดคาดมีโอกาส 52% ที่ BOJ จะปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุมวันที่ 30 ต.ค. นี้ หลังอัตราเงินเฟ้อญี่ปุ่น ส.ค. อยู่ที่ 2.8% YoY ซึ่งสูงกว่าระดับเป้าหมายที่ 2.0%

➤ Fitch Rating มอง Outlook ไทยเป็น Negative

Fitch Rating คงอันดับความน่าเชื่อถือไว้ที่ระดับ BBB+ แต่ปรับลด Outlook จาก Stable เป็น Negative สาเหตุมาจากภาวะเศรษฐกิจไทยที่ขยายตัวต่ำตามอุปสงค์ตลาดโลกที่ชะลอตัว, นักท่องเที่ยวต่างชาติฟื้นตัวช้า และการใช้จ่ายผู้บริโภคลดลง โดยมีหนี้ภาครัฐต่อ GDP อยู่ที่ 59.4% ใกล้เคียงกับกลุ่มเรตติ้ง BBB ที่ 59.6% และเพิ่มขึ้น 25 Bps จากช่วง Covid19 ซึ่งทาง Fitch Rating ยังคงเรตติ้งไทยที่ BBB+ เนื่องจากต้นทุนดอกเบี้ยอยู่ที่ 5.7% ต่อรายได้ ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 9.2% บ่งชี้ต้นทุนการเงินอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งช่วยลดแรงกดดันจากภาระทางการคลังของประเทศ โดยทาง Fitch คาด GDP ไทยปีนี้อยู่ที่ 2.2% ชะลอตัวจากปีก่อนที่ 2.5% และปีหน้าคาดเติบโตที่ 1.9% ซึ่งการเติบโตของไทยต่ำกว่ากลุ่ม BBB เฉลี่ยที่ 2.7% ส่วนปัจจัยการเมืองในประเทศยังมีความไม่แน่นอนจากการตั้งรัฐบาลเสียงข้างน้อยของพรรคภูมิใจไทยที่เข้ามาบริหารประเทศชั่วคราวเป็นระยะเวลา 4 เดือน เพื่อแก้ไข กม.ร่างลงประชามติแก้ รธน. และยุบสภา ฯ เพื่อจัดเลือกตั้งใหม่ในช่วง มี.ค. – เม.ย. ปีหน้า

➤ ส่งออกไทย ส.ค. เริ่มชะลอตัว

ก.พาณิชย์เผยยอดส่งออกไทย ส.ค. อยู่ที่ 2.77 หมื่น ล.ดอลลาร์ +5.8% YoYต่ำกว่าคาดที่ 6.7 – 8.0% ส่งผลให้ช่วง 8 เดือนแรกของปีนี้ส่งออกไทย +13.3% YoY สาเหตุมาจากการส่งออกไปตลาดสหรัฐที่เป็นตลาดหลัก ส.ค. +12.8% ชะลอตัวจาก ก.ค. +31.4% หลังสหรัฐเริ่มเก็บภาษีศุลกากรตั้งแต่วันที่ 7 ส.ค. กอปรกับช่วงก่อนหน้าได้มีการเร่งส่งออกไปยังประเทศคู่ค้าต่าง ๆ ก่อน ม. ภาษีของสหรัฐจะมีผลบังคับใช้ โดยกลุ่มสินค้าเกษตรและอุตสาหกรรม ส.ค. -10.7% YoY หดตัวในรอบ 4 เดือน ขณะที่กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ยังขยายตัว +11.2% YoY ขยายตัวต่อเนื่อง 17 เดือน โดย ก.พาณิชย์คาดตัวเลขส่งออกไทยในช่วง ก.ย. – ธ.ค. จะอยู่ที่ราว 2.4 – 2.45 หมื่น ล.ดอลลาร์/เดือน

Apichai Raomanachai
Registration No. 002939

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่รับประกันใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิชาความรู้ของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธมิตรใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเปิดเผย

➤ SET ...ต.ค. คาดได้แรงหนุน ม.กระตุ้น & กนง.ลดดอกเบี้ย

Fund Flow ของต่างชาติในตลาดหุ้นอาเซียน (TIP) ก.ย.68 มียอดขายสุทธิรวม -445.65 ล. ดอลลาร์ MoM โดยขายหุ้นไทย -256.8 ล.ดอลลาร์ ขายหุ้นอินโดฯ -234.5 ล.ดอลลาร์ และซื้อหุ้นฟิลิปปินส์ +45.64 ล.ดอลลาร์ โดยเม็ดเงินต่างชาติยังคงขายสุทธิในตลาดหุ้นอาเซียน แม้ว่าเฟดจะปรับลดดอกเบี้ย 0.25% ใน ก.ย. โดย Fund Flow ส่วนใหญ่เน้นการเข้าลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยีในตลาดเอเชียเหนือเป็นหลัก ขณะที่ปัจจัยการเมืองของไทยอยู่ระหว่างการจัดตั้งรัฐบาลเสียงข้างน้อยเพื่อยุบสภา ภายใน 4 เดือน ส่วนปัจจัยการเมืองอินโดฯ เกิดเหตุประท้วงของผู้ชุมนุมที่พื่อนักการเมือง

MEETING DATE	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES										
	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
10/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	96.7%	3.3%	0.0%
12/10/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	75.8%	23.5%	0.7%	0.0%
1/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	28.5%	56.1%	14.9%	0.4%	0.0%
3/18/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	12.3%	40.5%	38.3%	8.7%	0.2%	0.0%
4/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.7%	18.5%	40.0%	31.8%	6.8%	0.2%	0.0%
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.0%	1.5%	11.4%	30.3%	35.5%	18.0%	3.2%	0.1%	0.0%
7/29/2026	0.0%	0.0%	0.4%	4.2%	16.7%	31.8%	30.6%	13.9%	2.3%	0.1%	0.0%
9/16/2026	0.0%	0.1%	1.7%	8.3%	21.6%	31.4%	25.2%	10.1%	1.6%	0.0%	0.0%
10/28/2026	0.0%	0.3%	2.5%	10.1%	22.9%	30.6%	23.2%	9.0%	1.4%	0.0%	0.0%
12/9/2026	0.1%	0.7%	3.8%	12.1%	24.1%	29.4%	20.9%	7.7%	1.2%	0.0%	0.0%
1/27/2027	0.1%	0.9%	4.3%	13.0%	24.5%	28.8%	20.0%	7.3%	1.1%	0.0%	0.0%
3/17/2027	0.2%	1.4%	5.6%	14.7%	25.1%	27.5%	18.1%	6.4%	0.9%	0.0%	0.0%
4/28/2027	0.2%	1.3%	5.2%	13.7%	24.0%	27.2%	19.1%	7.6%	1.5%	0.1%	0.0%
6/9/2027	0.2%	1.1%	4.7%	12.6%	22.7%	26.8%	20.1%	9.1%	2.3%	0.3%	0.0%
7/28/2027	0.1%	0.8%	3.4%	9.8%	19.1%	25.4%	22.5%	13.0%	4.7%	1.0%	0.1%
9/15/2027	0.1%	0.8%	3.4%	9.8%	19.1%	25.4%	22.5%	13.0%	4.7%	1.0%	0.1%

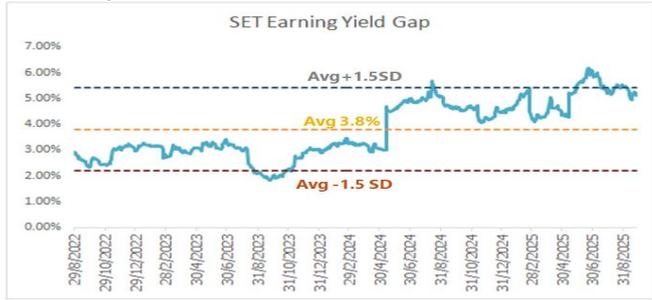
Source: CME FedWatch

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ก.ย. DJIA +2.4%, S&P500 +4.2%, Nasdaq +6.5%MoM ได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี หลังผลการประชุมเฟดวันที่ 17 ก.ย. มีมติปรับลดดอกเบี้ยลง 0.25% อยู่ที่ 4.0 – 4.25% และส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยลงอีก 2 ครั้งในปีนี้ สาเหตุเพื่อบริหารความเสี่ยงจากภาวะตลาดแรงงานสหรัฐฯที่ชะลอตัวกว่าคาด ส่งผลให้หุ้นกลุ่ม Magnificent 7 +8.9% MoM นำโดย Tesla หลังอีลอน มัสก์ได้เข้าซื้อหุ้นมูลค่า \$1 พัน ล. และมูลค่าตลาดของ Alphabet ปรับขึ้นอยู่ที่ \$3 ล. กอป Nvidia ได้ประกาศแผนลงทุนวางโครงข่าย Data Center และจัดหาชิปให้กับ OpenAI มูลค่า \$ 1 แสน ล. ขณะที่ปัจจัยเสี่ยงต้องระวัง คือ การเรียกเก็บภาษีรายอุตสาหกรรม เช่น ยา 100%, รถบรรทุก 25%, เครื่องครัว & อุปกรณ์อาบน้ำที่ 60% ในวันที่ 1 ต.ค. นี้ และความเสี่ยง Government Shut Down ส่วนตลาดหุ้นยุโรป Stoxx600 ก.ย.+1.4% MoM หลัง ECB, BOE คงดอกเบี้ยเงินฝากไว้ที่ 2.0% และ 4.0% ตามลำดับ โดยดัชนีได้แรงหนุนจากกลุ่มทรัพยากรพื้นฐานที่ปรับขึ้นตามราคาทองแดง และกลุ่มป้องกันประเทศ หลังรัสเซีย & ยูเครนยังโจมตีกันด้วยโดรน และโดรนของรัสเซียได้ล้ำน่านฟ้าในกลุ่มสมาชิก NATO เช่น โปแลนด์, เดนมาร์ก ส่งผลให้ปัจจัยเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์สูงขึ้น ขณะที่ MSCI Asia Pacific X Japan ก.ย.+6.8% MoM นำโดยดัชนี CSI300 +6.5%, KOSPI +7.5% MoM จากเม็ดเงินที่ไหลเข้าลงทุนหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี AI เช่น Alibaba, Baidu, Samsung Electronic และ SK Hynix เช่นเดียวกับดัชนีนี้เกอ +6.1% MoM ได้แรงหนุนจากค่าเงินเยนอ่อนค่า ส่งผลบวกต่อหุ้นกลุ่มส่งออกของญี่ปุ่น กอปราคา BOJ ยังไม่ปรับขึ้นดอกเบี้ยใน ต.ค. หลัง Tokyo CPI ก.ย.ชะลอตัว ปัจจัยต่างประเทศ ต.ค. ติดตามการประชุมเฟดวันที่ 29 ต.ค. และประชุม ECB, BOJ วันที่ 30 ต.ค. รวมถึงข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ก.ย. & US CPI ก.ย., ประชุม CPC จีน 20 – 23 ต.ค. เพื่อพิจารณาแผนพัฒนาเศรษฐกิจ 5 ปีข้างหน้า และประชุม Apec เกาหลีใต้ 31 ต.ค. – 1 พ.ย.

สำหรับดัชนี SET ก.ย. 68 +3.04% MoM รายย่อยขึ้น 1.28 หมื่น ลบ. สถาบันขึ้น 2.68 พัน ลบ. พอร์ตโบรกขาย 3.5 พัน ลบ. และต่างชาติขาย 1.19 หมื่น ลบ. MoM โดยดัชนีได้แรงหนุนหลังปัจจัยการเมืองในประเทศมีความชัดเจน หลังพรรคภูมิใจไทยสามารถจัดตั้งรัฐบาลเสียงข้างน้อย โดยมีเงื่อนไขจะยุบสภาฯ เพื่อจัดเลือกตั้งใหม่พร้อมทำประชามตแก้ไข รธน.ภายใน 4 เดือน กอปกับรัฐบาลอนุมัติเตรียมออก ม.กระตุ้นเศรษฐกิจแบบ Quick Win เช่น ม.คนละครึ่งพลัส, ม.ลดค่าครองชีพต่าง ๆ ค่าโดยสาร, ค่าไฟฟ้า & พลังงาน ซึ่งจะช่วยกระตุ้นกำลังซื้อของผู้บริโภค ขณะที่ทางฝั่งตลาดทุนนั้น Fetco ได้ยื่นข้อเสนอ ม.กระตุ้นตลาดทุนไทย เช่น ม.ลดภาษีสำหรับเงินปันผลของการลงทุนระยะยาว และสิทธิประโยชน์ลดหย่อนภาษีเงินได้ให้กับกองทุน ESG แบบถาวร ขณะที่นักลงทุนต่างชาติเลือกขาย Sell On Fact หลังดัชนี SET ได้ฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดปลาย มิ.ย.ที่ผ่านมา +20% ตอบรับข่าวบวกเกี่ยวกับการเมืองประเทศ และ กนง.ลดดอกเบี้ยไปบ้างแล้ว กอปเม็ดเงินต่างชาติยังเน้นการเข้าลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยีในตลาดเอเชียเหนือมากกว่ากลุ่ม TIP และการปรับลดน้ำหนักหุ้นไทยใน FTSE วันที่ 19 ก.ย. มีเม็ดเงินไหลออกราว \$80 ล. โดยประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามใน ต.ค.

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

เช่น 1) การประชุม กนง. วันที่ 8 ต.ค. ว่าจะตัดสินเชื่อดอกเบี้ยหรือไม่ 2) ครม.พิจารณา ม.คนละครึ่งพลัส ที่คาดว่าจะสามารถเบิกจ่ายเม็ดเงินได้ในช่วงปลาย ต.ค. รวมถึง ม.กระตุ้นเศรษฐกิจอื่น ๆ 3) การเริ่มรายงานกำไร Q3/68 ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ไทยคาด -5% QoQ, -2% YoY



Source : Bloomberg, Kfsec

ฝ่ายวิเคราะห์ประเมิน SET ก.ย. มีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบ 1,200 – 1,335 บนสมมุติฐาน EPS 25(F) จาก Bloomberg ที่ 89 โดยกรอบบนประเมินบน Forward P/E 13.5 – 15 เท่า โดยคาดดัชนีจะได้ปัจจัยหนุนจาก ม.กระตุ้นเศรษฐกิจต่าง ๆ เช่น 1) ม.คนละครึ่งวงเงิน 6.6 หมื่น ลบ. ในช่วง พ.ย. – ธ.ค., 2) ม.แก้ไขหนี้ภาคประชาชนรายละไม่เกิน 1 แสนบาท จำนวน 1 – 2 ล.สิทธี คิดเป็นวงเงิน 1 -2 แสน ลบ. รวมถึงวงเงินช่วยเหลือ SMEs รายละไม่เกิน 1 แสนบาท ซึ่งมาตรการดังกล่าวข้างต้นจะช่วยเพิ่มสภาพคล่องในระบบ และช่วยกระตุ้นกำลังซื้อของผู้บริโภค ขณะที่ผลการประชุม กนง.วันที่ 8 ต.ค. หากมีการปรับลดดอกเบี้ยลง 0.25% ก็จะเป็นอีกหนึ่งปัจจัยหนุน Upside ของดัชนี SET โดยปัจจัยเสี่ยงต้องระวัง เช่น ความผันผวนของดัชนีหุ้นต่างประเทศจากความกังวลภาวะฟองสบู่ในอุตสาหกรรม AI, ข้อพิพาทการค้า สหรัฐ – จีน และปัจจัยเชิงภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างรัสเซีย – ยูเครน และไทย – กัมพูชา ดังนั้นจึงแนะนำทยอยซื้อเมื่อดัชนีอ่อนตัว เนื่องจาก Valuation ปัจจุบันของ SET แพงกว่ากลุ่มประเทศอื่นในอาเซียน

- 1) กลุ่มค้าปลีกอุปโภคบริโภค เช่น CPALL,CPAXT,BJC,TNP,ICHI คาดได้ประโยชน์จากมาตรการคนละครึ่ง
- 2) กลุ่ม Global Play อาจได้ประโยชน์จาก ม.กระตุ้นเศรษฐกิจจีน รวมถึงการเจรจาระดับผู้นำสหรัฐ – จีนได้ช่วง ต.ค. เช่น SCC, SCGP, TOP, PTTGC, IVL
- 3) กลุ่มได้ประโยชน์หาก กนง.ลดดอกเบี้ย เช่น SAWAD, MTC, TIDLOR, KTC, SPALI, AP, DIF, 3BBIF, TFFIF
- 4) กลุ่มที่ได้ประโยชน์หาก Fed ลดดอกเบี้ย เช่น GULF, GPSC, AAV, BA

SET Index

SET ต.ค ... แนวรับ 1,230 – 1,250



ที่มา :TQ Professional

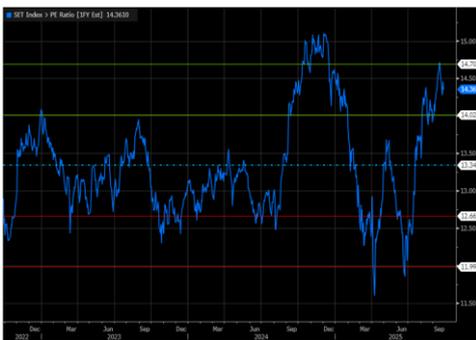
ภาพรวม SET Index

ดัชนี SET ก.ย.68 ปิด 1,274.17 จุด +3.04%MoM ต่างชาติขาย 11,949 ลบ. พอร์ตโบรกขาย 3,547 ลบ. สถาบันซื้อ 2,684 และขายย่อยซื้อ 12,813 ลบ. MoM ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย/วัน อยู่ที่ 4.24 หมื่น ลบ. -14.9% MoM โดยกลุ่มที่ปรับขึ้น คือ ค่าปลีก +9.7%, บรรจุกภัณฑ์ +9.2%, ประกันภัย +8.2%, รับเหมาก่อสร้าง +7.9%, ไฟแนนท์ +7.3% MoM กลุ่มที่ปรับลดลง คือ สื่อโฆษณา -9.8%, บริการธุรกิจเฉพาะ -7.6%, ไอซีที -2.0% MoM

Resistance	1,310 - 1,330
Support	1,230 - 1,250

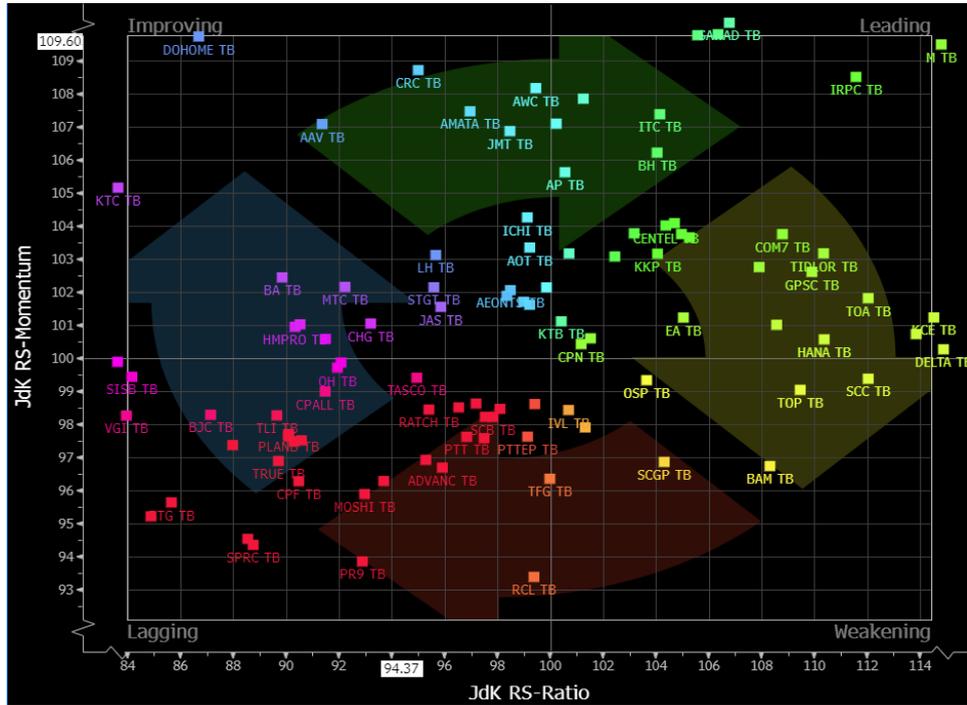
สรุปกลยุทธ์การลงทุน

ดัชนี SET ก.ย. 68 ปรับขึ้นทำจุดสูงสุดที่ 1,312.74 จุด ขณะที่ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย/วันลดลงอยู่ที่ 4.24 หมื่น ลบ. -14.9% MoM ส่งผลให้ดัชนียังไม่ได้สามารถปรับขึ้นไปทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 1,330 จุด กอปรกับ RSI Indicator ได้ลดระดับ Overbought จาก 72.7 ลงมาอยู่ที่ 50.7 ซึ่งเป็นสัญญาณบ่งชี้ดัชนี SET ใน ต.ค. มีโอกาส Sideway ในกรอบแนวรับ 1,230 – 1,250 โดยมีแนวต้าน 1,310 – 1,330 เพื่อสร้างฐานเพื่อรอสัญญาณ Break Out ทางขึ้น หรือ ลงในระยะถัดไป ซึ่งมีจุดสังเกตบริเวณแนวรับ EMA 200 วันที่ 1,248 หากยืนจะสัญญาณในเชิงบวก แนะนำซื้อเก็งกำไร ในหุ้นมีสัญญาณบวกทางเทคนิค เช่น BCPG, ASK, AS, BTG, SGC, COM7



Source : Bloomberg

Monthly RRGs



SET100 Index Source ; Bloomberg

กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

- จากภาพ RRGs ของดัชนี SET100 รายสัปดาห์ ณ สิ้นเดือน ก.ย. 68 กลุ่มที่อยู่ใน Leading Quadrant ได้แก่ **โรงไฟฟ้า อาหาร คำปลีก การเงิน อสังหา** เป็นกลุ่มที่แข็งแกร่งและขึ้นดีกว่า SET ควรเลือกลงทุนเป็นกลุ่มหลัก
- ปิโตร อิเล็กทรอนิกส์ วัสดุก่อสร้าง บรรจภัณฑ์** มีการพักตัวลงไปในส่วนของ Weakening Quadrant แต่ก็มีโอกาสที่จะฟื้นกลับขึ้นมาใน Leading Quadrant ควรสะสมเมื่อย่อ
- กลุ่ม Improving Quadrant ที่มีโอกาสฟื้นตัวเข้ามาสู่ Leading Quadrant ได้แก่ **การเงิน ท่องเที่ยว คำปลีก อสังหา รับเหมา** ควรติดตาม หากขยับเข้าใกล้โซน Leading และราคาหุ้นมีการ breakout แนวด้าน จะเป็นจุดเข้าที่ได้เปรียบ

หุ้นที่น่าสนใจรายกลุ่มอุตสาหกรรม

Quadrant	Sector	Stock
Leading	Energy	GPSC BCPG BGRIM GUNKUL WHAUP EA IRPC
	Food	ITC TU ICHI M
	Commerce	COM7 OR GLOBAL JMART CRC
	Finance Property	TIDLOR SAWAD WHA CPN
Weakening	Petro	TOP IVL PTTGC
	Electronics	DELTA HANA KCE
	Conmat Packaging	SCC SCGP
Improving	Finance	JMT AEONTS BLA
	Tourism	CENDEL ERW AWC AOT AAV
	Property Construction	AMATA AP LH SPALI CK

Source ; Bloomberg, Kingsford Research

Meena Tunlayanitigun, CMT

Registration No. 033662

Leading Quadrant = กลุ่มที่ outperform ตลาดและ momentum เป็นบวก **Weakening Quadrant** = กลุ่มที่ outperform ตลาดแต่ momentum อ่อนตัว
Lagging Quadrant = กลุ่มที่ underperform ตลาดและ momentum เป็นลบ **Improving Quadrant** = กลุ่มที่ underperform ตลาดแต่ momentum ฟื้นตัว

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือที่ระบุในนี้โดย กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

คำแนะนำประจำเดือน ต.ค.68

	Past Performance as of 30-Sep-2568				
	%per each period				
	1M	3M	6M	1Y	Since Inception (Sep14)
Kingsford-Port	5.91%	20.53%	10.66%	-4.44%	160.83%
SET	3.04%	16.94%	10.02%	-12.06%	-19.64%

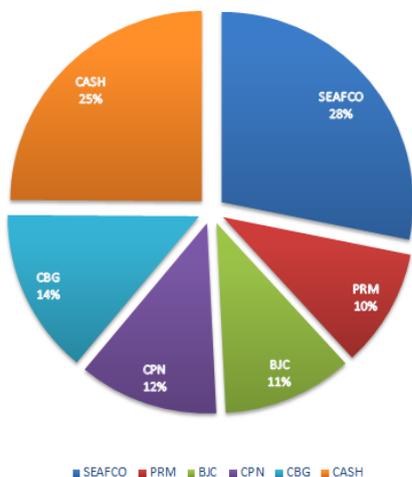
SELL KLINIQ, ITC*, GULF*, PTTGC, TIDLOR*

BUY SEAFCO*, CPN*, CBG*, PRM*, BJC

BUY/SELL เมื่อวันที่ 25, 30ก.ย.68

- BJC (FV @ 24.20บาท) กำไรสุทธิ 2Q68 อยู่ที่ 990 ลบ. (-19%YoY, -9% QoQ) อ่อนตัวจากรายการลบพิเศษ 3 รายการรวม -190 ลบ. และ BigC ที่กดดันจากกำลังซื้อในประเทศอ่อนแอ รวมถึงสภาพอากาศที่ไม่ร้อนส่งผลลดต่อยอดเครื่องใช้ไฟฟ้าทำความเย็น ส่วนการดำเนินงานช่วงครึ่งปีหลัง แม้ 3Q68 คาดว่ายังคงดีตามฤดูกาล แต่จะกลับมาดีใน 4Q68 เป็น High Season รวมถึงคาดว่ากำลังซื้อในประเทศจะมีแรงหนุนเพิ่มเติมจากมาตรการของภาครัฐฯ ทั้งนี้ ปัจจุบัน เราคาดกำไรสุทธิ ปี68 และ ปี69 ของ BJC ที่ 4,669ลบ.(+17%YoY) และ 5,288ลบ.(+13%YoY) ตามลำดับ
- CBG*(Bloomberg Consensus @65.84บาท) กำไรสุทธิ 2Q68 อยู่ที่ 800 ลบ.(+16%YoY, +5%QoQ) หนุนด้วยรายได้ในประเทศจากการคงราคาขายปลีกที่ 10 บาท ขณะที่แบรนด์เบียร์ได้รับความนิยมมากขึ้น ส่วนการดำเนินงานปกติในช่วงครึ่งปีหลัง คาดว่ายังคงมีแรงหนุนต่อเนื่อง YoY จากกลยุทธ์ตั้งส่วนแบ่งตลาดในประเทศ ขณะที่คาดว่ามีโอกาสที่จะมีปัจจัยบวกเพิ่มเติมจากมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อของภาครัฐฯ และระยะถัดไปยังคงมีปัจจัยหนุนจากการร่วมมือกับ Tsingtao ปัจจุบัน ตลาดคาดว่าในปี68และ69 กำไรสุทธิของ CBG* จะอยู่ที่ 3,129 ลบ.(+10%YoY) และ 3,384 ลบ.(+8%YoY)
- CPN* (Bloomberg Consensus @ 67.13บาท) กำไรสุทธิ 2Q68 อยู่ที่ 4,305 ลบ.(-6%YoY, +2%QoQ) โดยธุรกิจให้เข้าศูนย์การค้ายังคงโตได้ แต่กดดันจากธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่พักอาศัยอย่างไรก็ตาม ช่วงครึ่งปีหลังมีโอกาสที่จะฟื้นตัวจากครึ่งแรก หนุนด้วย 1.โมเมนตัมธุรกิจให้เช่าฯ ตามกลยุทธ์ Retail-Led Mixed-Use Development/เปิด Central Park, Central กระเป๋ที่ 2.ปัจจัยหนุนจาก"เที่ยวไทยคนละครึ่ง"/ปัจจัยตามฤดูกาลใน Q4 และ 3.ยอดโอนคอนโดกลับมา/เปิดโครงการแนวราบใหม่ๆ ปัจจุบัน ตลาดคาดว่าในปี68และ69 กำไรสุทธิของ CPN* จะอยู่ที่ 17,198 ลบ.(+3%YoY) และ 18,809 ลบ.(+9%YoY)
- PRM* (Bloomberg Consensus @9.47บาท) คาดกำไร 2H68 โตได้จาก utilization rate ของ FSU ที่กลับมา 100% ช่วยให้รายได้และ GPM ดีขึ้นและ 4Q68 เข้าสู่ high season ของธุรกิจเรือขนส่งน้ำมัน กลยุทธ์การเติบโตปี69 บริษัทจะเน้นการขายกองเรือโดยเป็นเรือขนส่งสารเคมี 1 ลำใน 4Q68 เรือขนส่งน้ำมัน 1 ลำใน 1Q69 และเรือขนส่งน้ำมันอีก 6 ลำทยอยรับใน 2H69 ทั้งนี้ BB Consensus คาดกำไรปี 68 ที่ 2,425 ลบ. +14%YoY
- SEAFCO* (Bloomberg Consensus @2.98บาท) คาดกำไร 3Q68 เติบโตต่อเนื่อง QoQ และ YoY จากการขยายให้บริการส่วนต่อขยาย MRT สายสีส้มเพิ่มเป็น 5 ส่วนจาก 3 ส่วนใน 2Q68 และ Gross Margin ดีขึ้น ขณะที่ผลกระทบจากแรงงานเชมรน้อยเพราะจ้างแรงงานเมียนมาแทนได้ และยังมีโอกาสที่จะได้รับประโยชน์จากรัฐบาลใหม่ที่ให้ความสำคัญกับการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานมากขึ้น ทั้งนี้ BB consensus คาดกำไรปี 68 ที่ 153 ลบ. เติบโตจากปีก่อนที่ 1 ลบ.

Portfolio



ที่มา Kingsford Research

1 Month Portfolio Return +5.91%

1 Month Portfolio SET Return +3.04%

Rank	Stock	Purchase	Weight(%)	Cost(B)	Last Pri	%Gain(loss)
1	SEAFCO	25/9/2568	28.17%	2.10	2.34	11.4%
2	PRM	30/9/2568	10.05%	6.90	6.90	0.0%
3	BJC	30/9/2568	11.00%	20.50	20.50	0.0%
4	CPN	25/9/2568	11.81%	56.50	56.00	-0.9%
5	CBG	25/9/2568	14.06%	53.50	54.75	2.3%
	CASH		24.90%			

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

ที่มา: Kingsford Research

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงแหล่งข่าวทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

ENERG

Current 16,397.69

Mkt Cap (MB) 3,033,220

วันที่ 30 กันยายน 2568

PETRO

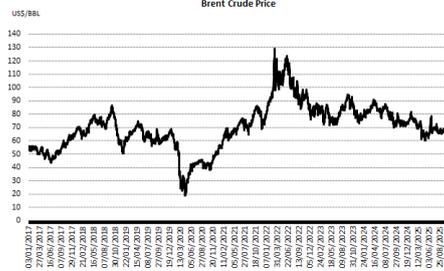
Current 539.39

Mkt Cap (MB) 266,273

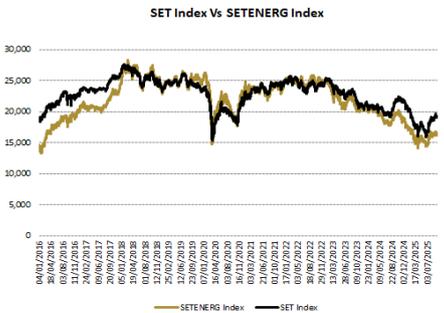
วันที่ 30 กันยายน 2568

ราคาน้ำมันปรับขึ้นจากสงครามรัสเซียยูเครน เศรษฐกิจโลกฟื้นหนุนเพิ่มคาดการณ์อุปสงค์น้ำมัน

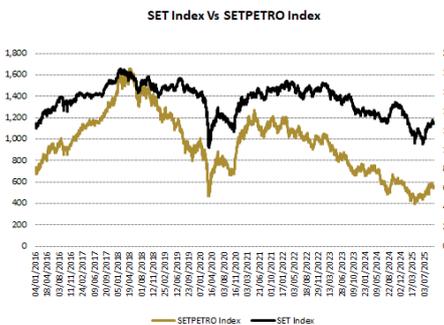
ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเดือน ก.ย.68 WTI -0.2%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$63.6/bbl Brent +0.7%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$67.5/bbl ส่วน Dubai +0.8%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$69.9/bbl ปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องจากความขัดแย้งในภูมิภาคยุโรปตะวันออก หลังทรัมป์ไม่ปิดกั้นโอกาสตอบโต้ของ NATO หากมีการคุกคามจากรัสเซีย ประกอบตลาดยังคงกังวลต่อสถานการณ์สงครามรัสเซียและยูเครน หลังยูเครนได้โจมตีโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานของรัสเซียอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้ผู้ผลิตอาจต้องลดกำลังการผลิตและจำกัดการใช้บริการท่อขนส่ง ซึ่งกระทบต่อการส่งออกน้ำมัน ขณะที่ตัวเลขคาดการณ์ GDP ปีนี้จะเติบโตสูงกว่าการคาดการณ์ครั้งก่อนหน้า ในขณะที่การปรับลดอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐฯ ในช่วงที่เหลือของปียังไม่มีความชัดเจน แม้การประชุมครั้งล่าสุดเพิ่งจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% มาอยู่ในกรอบ 4.0% - 4.25% ตามที่ตลาดคาดการณ์ไว้ และส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมในการประชุมเดือน ต.ค. และ ธ.ค.68 อิงจาก Dot Plot ซึ่งส่งผลกระทบต่อการใช้น้ำมัน



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional



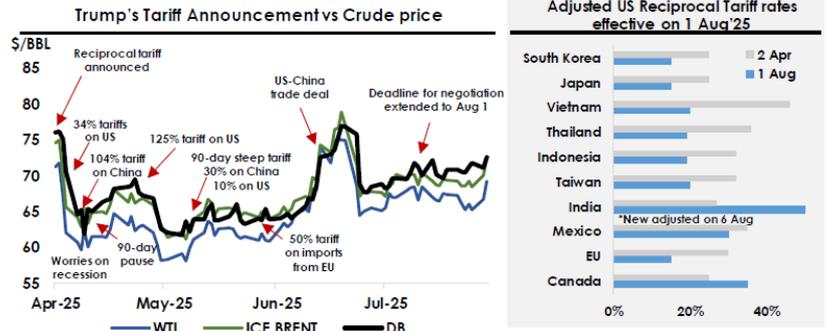
ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

Nopporn Chaykaew
Registration No. 043964

1 Uncertainty over reciprocal tariffs continues to pressure crude prices

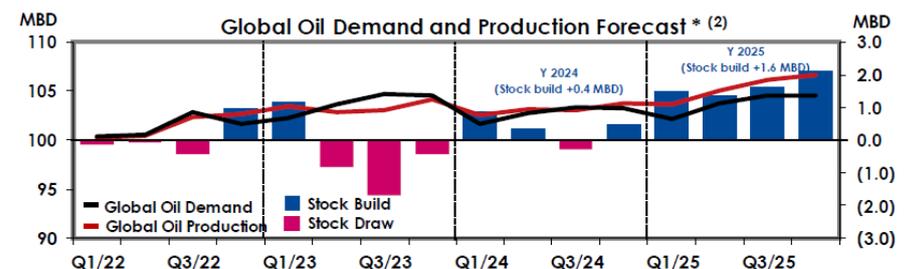


ที่มา TOP

ช่วง 2H68 ตลาดน้ำมันยังอยู่ในภาวะ Oversupply

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 และ OECD ทั้งนี้คาดว่าอุปทานน้ำมันจากผู้ผลิตนอกกลุ่มโอเปกจะเติบโตช้าลงในปี 69 จากแรงกดดันด้านราคาน้ำมันดิบที่อยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตามช่วย 2H68 ตลาดยังอยู่ในภาวะ oversupply หลังโอเปกพลัสมีมติปรับเพิ่มปริมาณการผลิตต่อเดือนในเดือน ต.ค.68 อีก 0.137 ล้านบาร์เรลต่อวัน

Global Oil Supply Growth Outpacing Demand through 2025

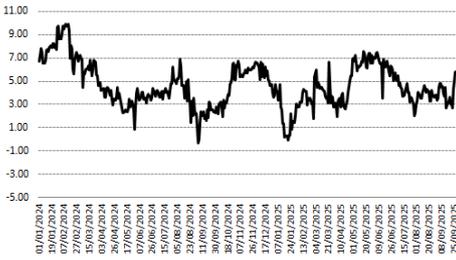


- Outstripped supply growth to pressure the market, due to strong Non-OPEC supply growth and more-than-expected unwind cuts from OPEC+ amid uncertainty from sanctions, while weaker demand growth from Trump's tariff

ที่มา TOP

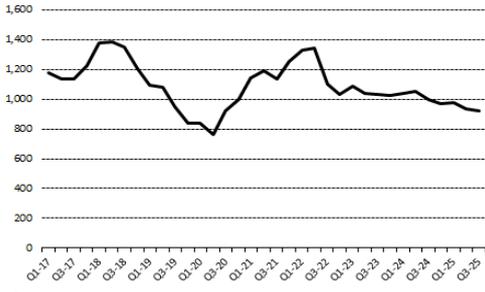
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพระชนกชนนีใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ควรกรณีใด

SG Complex GRM (US\$/bbl)



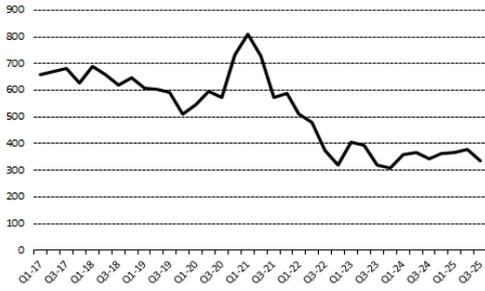
ที่มา: Kingsford Research, Aspen

HDPE (US\$/ton)



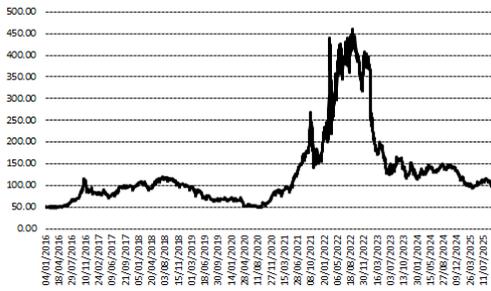
ที่มา: Kingsford Research, PTTGC

PP-Naphtha (US\$/ton)



ที่มา: Kingsford Research, PTTGC

NEX (US\$/ton)

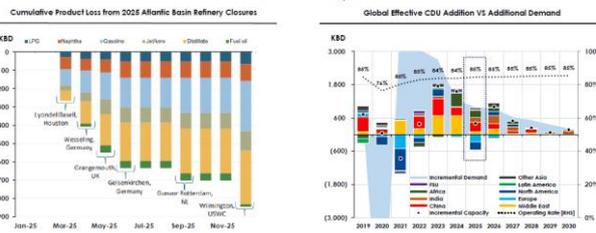


ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

ค่าการกลั่นสิงคโปร์ในเดือน ก.ย. ยังทรงตัวในระดับต่ำ

ค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยเดือน ก.ย.68 +2%MoM อยู่ที่ US\$3.94/bbl ทรงตัวในระดับต่ำแม้ spread น้ำมันสำเร็จรูปทุกชนิดจะปรับตัวเพิ่มขึ้น เป็นผลจากตัวเลขโควตาส่งออกน้ำมัน batch 3 ของจีน ไม่ได้เพิ่มขึ้นมากอย่างที่ตลาดคาด ประกอบกับความต้องการใช้ที่เพิ่มขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจและการเดินทาง รวมถึงความกังวล supply disruption หลังยูเครนโจมตีโครงสร้างพื้นฐานพลังงานของรัสเซีย ส่งผลให้รัสเซียต้องสั่งระงับการส่งออกน้ำมันเบนซินและดีเซลชั่วคราว อย่างไรก็ตามด้วยค่า freight ที่สูงขึ้นเพราะจีน restock น้ำมันและอินเดียต้องหาเรือขนส่งน้ำมันทดแทนที่ถูกคว่ำบาตร ทำให้ค่าการกลั่นปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ไม่มาก ส่วนภาพรวมใน 3Q68 Singapore GRM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$3.98/bbl -30.2%QoQ มีปัจจัยกดดันจากอุปทานที่กลับมาเพิ่มขึ้นหลังจกผ่านการปิดซ่อมบำรุง อย่างไรก็ตาม incremental capacity ในปีนี้จะน้อยกว่าฝั่ง demand เนื่องจากการปิดโรงกลั่นในสหรัฐฯ และยุโรป การโจมตีโรงกลั่นของรัสเซียและมาตรการคว่ำบาตร ทำให้ spread น้ำมันกลุ่ม middle distillates (Jet/Diesel) ยังดี ดังนั้นคาดการณ์การดำเนินงานหลักของกลุ่มโรงกลั่นใน 3Q68 น่าจะพอประคองตัว QoQ รวมถึงรับรู้กำไรจากสต็อกน้ำมันตามราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้น QoQ

Refinery Closures in US & EU and Improving Flight Travelling to Support Refining Margin despite Weak Gasoil Market from US Reciprocal Tariffs



ที่มา TOP

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรฯ ปรับลงจากต้นทุนที่สูงขึ้น

ธุรกิจปิโตรเคมีในเดือน ก.ย.68 ราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มอะโรมาติกส์ลดลง ท่ามกลางสถานการณ์ที่ผู้ผลิตบางรายเริ่มปรับลดกำลังการผลิต ขณะที่กลุ่มโพลีเอทิลีนส์ราคายังคงถูกกดดันจากภาวะอุปทานล้นตลาด โดย spread PX/BZ และ PE/PP ปรับลดลงเนื่องจากต้นทุน Naphtha สูงขึ้นตามราคาน้ำมันส่งผลให้ spread ผลิตภัณฑ์ใน 3Q68 ลดลง QoQ แม้ได้ sentiment บวกจากการเดินทางกระตุ้นเศรษฐกิจและแก้ปัญหากำลังการผลิตส่วนเกิน Anti-Involution ของจีน รวมถึงแผนปรับลดกำลังการผลิตปิโตรเคมีของเกาหลีใต้-ญี่ปุ่น ในอนาคต



ที่มา IRPC

น้ำหนักรลงทุน “Neutral” Top Pick: OR*, PTG*, BCPG*

ฝ่ายวิจัยปรับน้ำหนักรลงทุนของกลุ่มฯ ที่ “Neutral” แนวโน้มราคาพลังงานยังถูกกดดันจากภาวะล้นตลาดใน 2H68 โดยมีปัจจัยกำหนดทิศทางจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ และการปรับเพิ่มปริมาณการผลิตของโพลีเอทิลีน โดยใน 3Q68 คาดกำไรสุทธิของกลุ่มจะดีขึ้น QoQ จากกำไรสุทธิยกเว้น นำเข้าแก๊สกลุ่มสถานีบริการน้ำมัน OR*, PTG* ค่าการกลั่นพื้นตัว ส่วนหุ้นพื้นฐาน BCPG* คาดกำไรดีตามปัจจัยฤดูกาล (Hydro power-ลาวา, Gas power-สหรัฐฯ)

Stock	Rec	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
					BCP	T-BUY	30.75	36.50	18.7%	2,184	4,293	8,772	1.59	3.12	6.37	-83.5%	96.5%	104.4%	19.4	9.9	4.8	0.71
IRPC	HOLD	1.12	1.04	-7.1%	(5,193)	(3,319)	(2,187)	-0.25	-0.16	-0.11	77.7%	-36.1%	-34.1%	-4.4	-6.9	-10.5	0.33	0.34	0.36	0.9%	0.9%	0.9%
PTTEP	BUY	115.50	122.00	5.6%	78,824	61,591	64,039	19.86	15.51	16.13	2.8%	-21.9%	4.0%	5.8	7.4	7.2	0.86	0.85	0.80	8.3%	7.0%	7.0%
PTTGC	T-BUY	24.90	25.50	6.4%	(29,811)	(5,045)	5,016	-6.61	-1.12	1.11	-5083.7%	-83.1%	-199.4%	-3.8	-2.3	22.4	0.43	0.49	0.43	2.0%	2.0%	2.0%
TOP	HOLD	35.25	38.25	8.5%	9,959	13,991	11,968	4.48	6.26	5.36	-48.8%	60.5%	-14.5%	7.9	5.6	6.6	0.48	0.46	0.44	5.4%	6.2%	6.2%
PTT	HOLD	33.25	35.00	5.3%	90,072	83,540	92,741	3.15	2.92	3.25	-19.6%	-7.3%	11.0%	10.5	11.4	10.2	0.83	0.82	0.80	6.3%	6.3%	6.3%
BANPU	HOLD	4.54	5.20	14.5%	(682)	(1,090)	2,458	-0.07	-0.11	0.25	-112.6%	59.8%	-325.5%	-66.7	-41.7	18.5	0.42	0.42	0.43	6.6%	6.6%	6.6%
Industry					145,353	153,960	182,808	2.04	2.17	2.57	-35.4%	5.9%	18.7%	11.8	11.1	9.4	0.73	0.72	0.70	6.4%	6.1%	6.2%

ที่มา Kingsford Research *ยังไม่อยู่ใน Coverage ของฝ่ายวิจัย

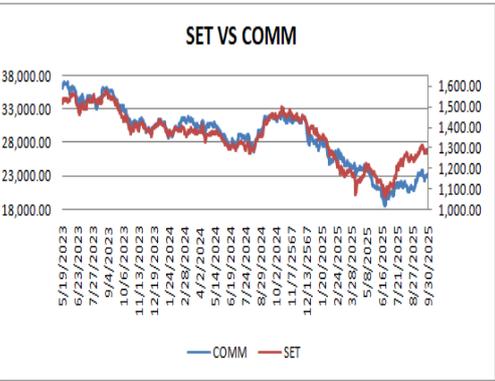
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด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

COMM	
Current	22,850.33
Mkt Cap (Btmn)	1,250,473
วันที่ 30 กันยายน 2568	

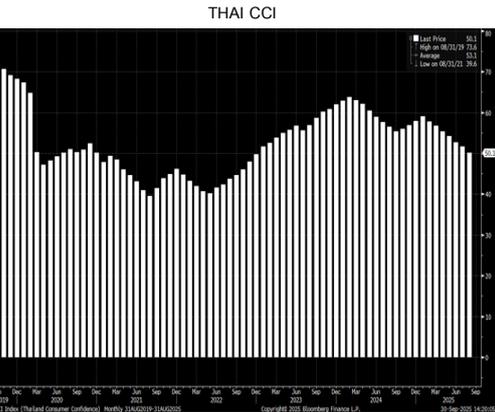
Q3 คาดกดดันจากฤดูกาล/กำลังซื้อในประเทศ แต่ Q4 ดูดีขึ้นหนุนด้วยมาตรการของภาครัฐ

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ส.ค.68 ต่ำสุดในรอบ 32 เดือน

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค โดย ศูนย์พยากรณ์และธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยระบุว่า ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคประจำเดือน ส.ค. ปี พ.ศ.2568 อยู่ที่ 50.1 ปรับตัวลงจาก เดือน มิ.ย.68 ที่ 51.7 ลดลง 1.6 จุด หรือคิดเป็น รว -3.10% ลงลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่7 และเป็นจุดต่ำสุดในรอบ 32 เดือน ขณะที่ในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางาน และ ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตก็ปรับตัวลดลงเช่นกัน โดยเมื่อพิจารณาในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางาน เดือน ส.ค. 68 จะอยู่ที่ 48.3 ลดลงจาก 49.8 และดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตเดือน ส.ค. 68 อยู่ที่ 58.0 ลดลงจาก 59.6 โดย ปัจจัยกดดันหลักๆมาจาก 1.ความกังวลในภาคส่งออกที่อาจจะลดตัวจากภาษีทรัมป์(โดยเดือน ส.ค.68 แม้ ตัวเลขส่งออกยัง +5.8%YoY แต่ต่ำกว่าตลาดคาด และบวกลบน้อยกว่าช่วงเดือนก่อนๆตั้งแต่ต้นปี) 2.ความขัดแย้งไทย-กัมพูชาบริเวณชายแดน 3.สถานการณ์น้ำท่วมในภาคเหนือ และ 4.ราคาสินค้าเกษตรอ่อนตัว YoY เช่น ข้าวเจ้า ยางพารา และมันสำปะหลัง โดย ดัชนีรายได้เกษตรกร เดือน ส.ค.68 อยู่ที่ 143.83 -11.73%YoY เป็นผลจากดัชนีราคาสินค้าเกษตรที่ -12.26% ทั้งนี้ ภาพรวมต้น 3Q68 ยังคงดูไม่สดใสภาคการท่องเที่ยวที่จะช่วยเสริมกำลังซื้อทางอ้อมให้กับผู้ให้บริการด้านดังกล่าว ยังคงเป็นสัญญาณไม่ดี จำนวนนักท่องเที่ยวเข้าไทยยังชะลอตัว เดือน ก.ค.-ส.ค.68 ชะลอตัว -14.38%YoY ดังนั้น แม้จะมีสัญญาณดีในตัวเลขเกี่ยวกับงาน จาก อัตราว่างงาน เดือน ส.ค.68 อยู่ที่ 0.7% ลดลง YoY จาก ส.ค.67 ที่ 1.1% และทรงตัว MoM จาก ส.ค.68 ที่ 0.7% แต่ เรายังประเมินกำลังซื้อในประเทศยังคงค่อนข้างอ่อนแอ และปัจจุบัน ยังชอบหุ้นในกลุ่มสินค้าจำเป็นต่อชีวิตประจำวัน(อาทิเช่น BJC, CPALL) มากกว่ากลุ่มสินค้าอื่นHARDLINE/สินค้าฟุ่มเฟือย (เช่น CRC, DOHOME*, HMPRO*, GLOBAL*)



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

คาดการณ์กำไรปกติ 3Q68 อ่อนตัวQoQ เน้นสะสมรอ Q4

สำหรับภาพรวมการดำเนินงานปกติของกลุ่มไตรมาส3/68 เราคาดว่าจะอ่อนตัว QoQ ตามฤดูกาลเป็น Low Season ขณะที่ภาพ YoY แม้คาดว่าจะเห็นยอดการซ่อมแซมบ้าน/การเร่งใช้งบประมาณภาครัฐปีก่อนหมดรอบปีเข้ามาในกลุ่มสินค้าHardline ในช่วง ส.ค.68 ก็ตาม แต่ภาพรวมคาดว่า SSSG ทั้งสินค้า Food, Fashion, Hardline YoY จะยังเป็นลบ/Flat(แต่หุ้นบางตัวที่คุมมาร์จิ้นได้ดี ยังคาดว่า กำไรยัง +YoY ได้ เช่น CPALL) แรงซื้อที่มีปัจจัยกดดันจากทั้งภาคเกษตรและภาคการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตาม แม้ในภาพ 3Q68 จะยังดูไม่สดใส แต่เราคาดว่าผลการดำเนินงานใน 4Q68 ดูจะเป็นบวกมากขึ้น มีแรงหนุนตามฤดูกาล ขณะเดียวกัน มีปัจจัยบวกเข้ามาก่อนการเลือกตั้งในต้นปีหน้า และ จากมาตรการของภาครัฐ เช่น ม.คนละครึ่ง ซึ่งแม้ว่าหลายร้านค้าเครื่องใช้จะไม่สามารถเข้าร่วมโครงการได้ แต่เราคาดว่าจะได้ประโยชน์ทางอ้อมจากเงินที่หมุนเวียนมากขึ้นในระบบ นอกจากนี้ หลายกลุ่มสินค้ายังมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว เช่น 1.หุ้นกลุ่มที่มีสินค้า IT (เช่น COM7*, SPVI*, ADVICE*) ที่มีปัจจัยหนุนเฉพาะตัวจากการ migrate เทคโนโลยี(เปลี่ยนมือถือ/Window10 จะหยุด update ในเดือนต.ค.68/ อุปกรณ์ที่รองรับ AI) 2.หุ้นกลุ่มที่สินค้าวัสดุก่อสร้าง (เช่น DOHOME*, GLOBAL*, ไทวัสดุ(CRC))ที่จะได้ประโยชน์จากการซ่อมแซมบ้านหลังน้ำท่วม 3.หุ้นกลุ่มที่เป็น Supplier ให้ร้านเล็กที่เข้าร่วมโครงการคนละครึ่ง(เช่น CPAXT*, BJC) และ 4.หุ้นกลุ่มที่คาดว่าจะมีโอกาสเข้าร่วมโครงการคนละครึ่ง(เช่น TNP*, KK*)

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 จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพ้องผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มเป็น Neutral

Top Pick: BJC, TNP*

แม้คาดว่ากำรดำเนินงานปกติของ 3Q68 จะมีแรงกดดันจาก Low Season และ SSSG เป็นลบ/Falt ตามกำลังซื้อในประเทศที่อ่อนแอจากภาคเกษตร/ภาคการท่องเที่ยว แต่มองข้าม 3Q68 ไป คาดว่า 4Q68 จะเป็นภาพที่ดีได้หนุนด้วย 1.ปัจจัยหนุนตามฤดูกาล 2.ดอกเบี้ยนโยบายที่มีโอกาสลดลง 3. เม็ดเงินหมุนเวียนที่อาจสูงขึ้นก่อนการเลือกตั้งในต้นปีหน้า และ 4.มาตรการกระตุ้นจากภาครัฐฯ นอกจากนี้ หลายกลุ่มสินค้า ยังมีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว เช่น กลุ่มสินค้าIT(เปลี่ยนมือถือ/ Window10 จะหยุด update ในเดือนต.ค.68/ อุปกรณ์ที่รองรับ AI), กลุ่มสินค้าก่อสร้าง(ซ่อมแซมบ้านหลังน้ำท่วม) และ กลุ่มสินค้าที่เข้าร่วมโครงการภาครัฐ(ร้านธงฟ้า, Supplier ให้ร้านเล็ก) ดังนั้น เราจึงแนะนำสะสมหุ้นรอ Q4 น้ำหนักการลงทุนกลุ่มนี้เป็น “Neutral” เลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น BJC(FV68@24.20 บาท) ที่สินค้าบางส่วน Supply ให้กับร้านเล็กที่เข้าร่วมโครงการคนละครึ่ง และ TNP*(BB Consensus@4.10 บาท) จากมีโอกาสที่จะได้ประโยชน์ตรงจากโครงการคนละครึ่ง

Price as of 9/30/2025	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	20.50	24.20	18.05%	4,001	4,669	5,288	1.00	1.17	1.32	-16.54%	16.69%	13.25%	20.53	17.60	15.54	0.68	0.68	0.66	3.90%	3.87%	3.03%
CPALL	47.25	72.00	52.38%	25,346	28,013	29,692	2.82	3.12	3.31	37.14%	10.52%	6.00%	16.75	15.15	14.29	3.35	3.01	2.73	2.12%	2.99%	3.30%
CRC	21.90	25.50	16.44%	8,136	7,981	9,007	1.35	1.32	1.49	1.50%	-1.91%	12.85%	16.23	16.55	14.66	1.91	1.80	1.68	2.51%	2.74%	2.72%
COM7*	25.75	28.89	12.20%	3,359	3,830	4,222	1.40	1.60	1.76	16.80%	14.05%	10.22%	18.40	16.13	14.64	7.05	5.76	4.87	3.34%	3.74%	4.10%
DOHOME*	3.92	3.60	-8.27%	660	690	811	0.20	0.20	0.24	10.53%	4.53%	17.52%	20.10	19.23	16.36	1.03	0.94	0.89	0.13%	0.72%	0.95%
MEGA*	31.00	32.07	3.45%	2,011	2,149	2,298	2.31	2.47	2.64	0.87%	6.87%	6.90%	13.44	12.58	11.76	2.74	2.58	2.47	5.16%	5.06%	5.44%

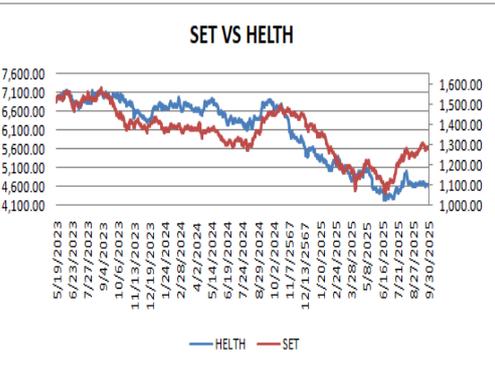
ที่มา Kingsford Research, Bloomberg หุ้นที่ขึ้น * อ้างอิง target price, net profit, BPS, DPS จาก Bloomberg consensus/IAA consensus

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

HEALTH	
Current	4,611.19
Mkt Cap (Btmn)	678,404
วันที่ 30 กันยายน 2568	

คาดกำไร 3Q68 ยังทำทนายแม้เป็น High Season แต่ 4Q68 อาจมีปัจจัยบวกเข้ามาจากควอต คงคำแนะนำเป็น “Neutral” เลือกรายตัว

เบื้องต้น สำหรับการดำเนินงานใน 3Q68 แม้จะเป็น High Season ฤดูฝน แต่เราคาดว่ายังมีผลทำ ทายทั้ง YoY QoQ จาก 1.ฐานสูงจากโรคระบาดท้องถิ่นในปีก่อน(เช่น เคสไข้หวัดใหญ่ของไทยเดือน ก.ค.-ส.ค.68 ที่อยู่ที่ 8.8 หมื่นราย -65%YoY) 2.รายได้ SSO บางส่วนที่ยังไม่กลับมา(เช่น เคสผ่าตัด กระเพาะ) ขณะที่กลุ่ม SSO มีการรับเงินจากเคส 26 โรคเรื้อรังที่บางร.พ.รับเงินจริงมากกว่าที่ Accrual (เช่น BCH, SKR) ใน 2Q68 แล้ว จากปีก่อนรับในช่วง 3Q67 3.รายได้ผู้ป่วยต่างชาติที่ กดดันจากความขัดแย้งชายแดนไทย-กัมพูชา โดยหุ้นในกลุ่มร.พ.ที่อยู่ในการ Coverage ของเรา ที่มี สัดส่วน รายได้ ผู้ป่วย กัม พู ชา ใน ช่วง เวลา ปกติ จาก สูง ไป ต่ำ ได้ แก่ BH(4%)>BDMS(3%)>BCH(2%)>CHG(0.8%) และ 4.จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปีนี้ที่ลดลง YoY(กระทบ เช่น เคสอุบัติเหตุ ของนักท่องเที่ยว ไม่ใช่กลุ่มที่บินเข้ามาเพื่อมารับการรักษาอยู่แล้ว) ส่วน การดำเนินงานในช่วง 4Q68 มีโอกาสที่จะมีปัจจัยเสริมอยู่ 3 ด้าน ได้แก่ 1.เคสการผ่าตัดกระเพาะ ของ SSO ที่เดิมเราคาดว่าจะเห็นเข้ามาใน 3Q68 หลังจากผู้ป่วยรักษาทางเดินแล้ว 6 เดือน คาดว่า จะเห็นการอนุมัติเคสมากขึ้นใน 4Q68 2.การรับรู้รายได้โรค Adj.Rw>2 ที่อัตราคงที่ 1.2 หมื่นบาท/ Adj.RW จากปีก่อน 4Q67 มีการปรับบันทึกรายการโรคAdj.RW>2สำหรับงวด ก.ค.-ธ.ค.67 เหลือ 8 พันบาท/Adj.RW และ 3.ความเป็นไปได้ที่จะเห็นกลุ่มผู้ป่วยควอต(ที่ทางภาครัฐฯ คุเวตส่งตัวมา) กลับมา หลังจากที่ทางควอตจัดงาน Rediscovering Health in Thailand ในช่วงวันที่ 16-18ก.ย.68 และเชิญร.พ.ไทยเข้าร่วม 8 ร.พ.(เช่น BDMS, BCH) ดังนั้น แม้เรามอง 3Q68 ไม่เด่น ส่วนระยะกลาง อาจต้องจับสัญญาณผู้ป่วยต่างชาติหลังหลายประเทศเริ่มมีการรััดเข็มขัด และนิยมให้คนในประเทศ รักษาตัวในประเทศของตัวเองก่อน รวมถึงการแข่งขันที่อาจสูงขึ้นจากมาเลเซีย แต่ 4Q68 ยังพอมี Story ขณะที่ ในภาพระยะยาว เรายังชอบกลุ่ม ร.พ. เป็นกลุ่ม Defensive ได้ประโยชน์จากสภาพ สังคมไทยเปลี่ยนเป็นสังคมผู้สูงอายุได้ประโยชน์จากการเปิดตลาดใหม่(ซาอุฯ)ซึ่งยังมีฐานต่ำอยู่ รวมถึงการเป็น Medical Hub ในภูมิภาค เราจึง คงคำแนะนำของกลุ่ม HEALTH ในเดือนนี้ ลงมาเป็น “Neutral”

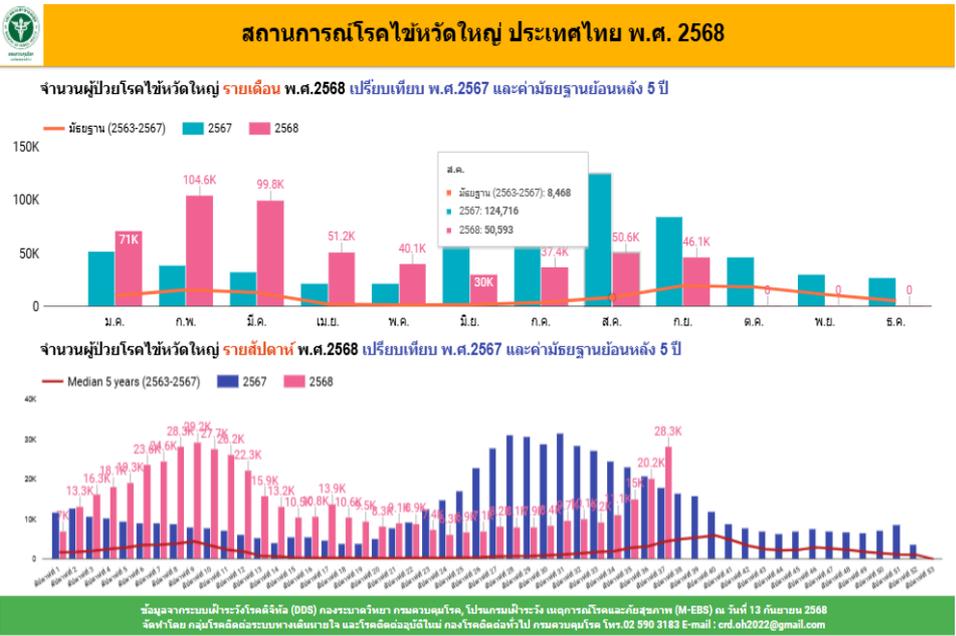


ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

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 จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะทำจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพ่นะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

น้ำหนักกลุ่มเป็น Neutral; Top Picks: BCH

ภาพรวมกำไรกลุ่มใน 3Q68 แม้เป็น High Season ฤดูฝน แต่คาดว่าภาระดำเนินงานยังมีความท้าทายทั้ง YoY QoQ จาก 1.ฐานสูงจากโรคระบาดท้องถิ่นในปีก่อน 2.รายได้ SSO บางส่วนที่ยังไม่กลับมา(เช่น เคสผ่าตัดกระเพาะ)/ รายการบวกการรับเงินจากเคส 26 โรคเรื้อรังที่รับเงินใน 2Q68 (ปีก่อนรับ 3Q67) 3.รายได้ผู้ป่วยกัมพูชาที่หายไปจากความขัดแย้งชายแดน และ 4.จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปีนี้ที่ลดลงYoY(กระทบ เช่น เคสอุบัติเหตุ ของนักท่องเที่ยว ไม่ใช่กลุ่มที่บินเข้ามาเพื่อรับการรักษาอยู่แล้ว) อย่างไรก็ตาม 4Q68 คาดจะมีโอกาสที่จะเห็นรายได้ผู้ป่วยคูเวตกลับมา ขณะที่กลุ่ม SSO พื้นตัวเด่น YoY จากการรับรู้รายได้โรค Adj.Rw>2 ที่อัตราคงที่ 1.2 หมื่นบาท/Adj.RW จากปีก่อน 4Q67 8 พันบาท/Adj.RW ปัจจุบัน เรายังคงน้ำหนักกลุ่มเป็น “Neutral” เลือก Top Picks ประจำเดือน เป็น BCH(FV@18.40 บาท) คาดรายได้ SSO พื้นเด่นใน 4Q68 และมีโอกาสที่จะได้รับเลือกจากคูเวตให้เป็นร.พ.ส่งต่อผู้ป่วยคูเวตมารักษาที่ไทย

Price as of 9/30/2025	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	20.50	30.50	48.78%	15,987	16,737	17,997	1.01	1.05	1.13	11.35%	4.69%	7.53%	20.38	19.47	18.10	3.26	3.07	2.86	3.41%	3.24%	3.20%
BH	175.50	211.00	20.23%	7,775	7,460	7,901	9.78	9.38	9.94	10.96%	-4.05%	5.91%	17.94	18.70	17.66	5.08	4.48	3.96	2.94%	2.73%	2.75%
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	1.59	2.32	45.91%	965	981	1,086	0.09	0.09	0.10	-7.73%	1.62%	10.73%	18.12	17.83	16.10	2.27	2.13	2.00	4.40%	4.40%	2.95%
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*	5.45	5.83	7.03%	281	284	290	0.43	0.35	0.35	-13.95%	-19.54%	2.00%	12.67	15.75	15.44	1.74	1.61	1.54	4.95%	4.28%	4.43%
SKR	7.95	10.30	29.56%	664	923	1,004	0.32	0.45	0.49	-25.53%	39.48%	8.81%	24.73	17.73	16.30	2.14	1.99	1.85	2.26%	2.06%	2.36%

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

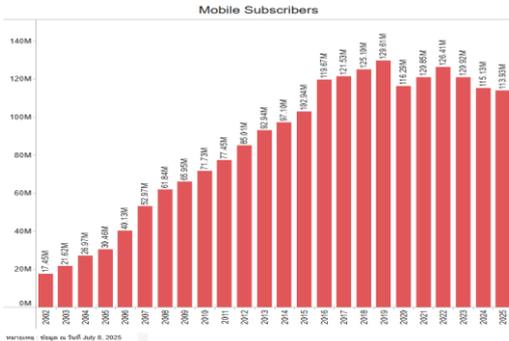
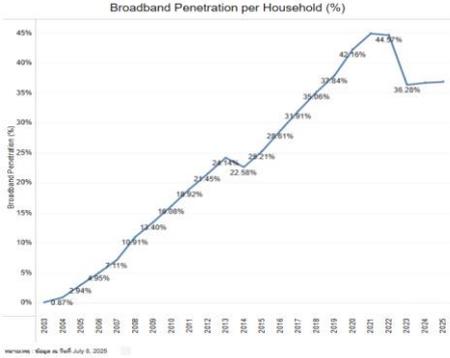
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ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

ICT

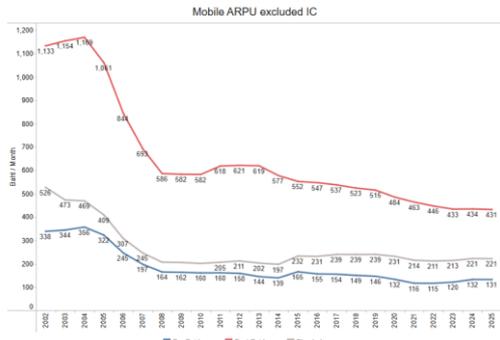
Current: 185.79(+1.52%)

Mkt Cap (MB) 1,541.20

ปิดทำการวันที่ 30 กันยายน 2568



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

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 สะท้อนความต้องการใช้งานที่สูงขึ้นด้านธุรกิจ 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 แต่ได้รับการชดเชยบางส่วนจากการเติบโตของธุรกิจจอออนไลน์ รายได้รวม (Total revenue) ลดลง 2.9% YoY เกิดจากการลดลงของรายได้ค่าเช่าเครือข่ายจาก NT (จากการยกเลิกการใช้งาน 850 MHz) และยอดขายสินค้า (โทรศัพท์มือถือ) ที่ลดลง ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ (Mobile business) ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์เครือข่ายล่มจำนวนผู้ใช้บริการลดลง 2.9 ล้านราย YoY การมุ่งเน้นการหาลูกค้าที่มีคุณภาพ (ลดการรับลูกค้าใหม่ที่ไร้คุณภาพและลดการยกเลิกบริการ), ผลกระทบจากเหตุการณ์เครือข่ายล่ม, และจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง ARPU แบบผสมมีการเติบโต โดยลูกค้าแบบรายเดือนยังคงมีเสถียรภาพ และลูกค้าแบบเติมเงินเติบโตเป็น 124 บาท การชดเชยให้ลูกค้าที่ได้รับผลกระทบจากเครือข่ายล่ม โดยลูกค้าเติมเงินได้รับ 10 GB และ 100 นาทีฟรี 3 วันในเดือนมิถุนายน ลูกค้ารายเดือนได้รับส่วนลดค่าบริการแพ็คเกจหลัก 1 วันในเดือนมิถุนายน ธุรกิจบรอดแบนด์ (Broadband business) รายได้จอออนไลน์เติบโต 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 ทางเราประเมินว่ารายได้ของบริษัทยังอยู่ที่ 2.24 แสนล้านบาทเป็นกำไรสุทธิอยู่ที่ 3.7 หมื่นล้านบาท (+5.9%YoY) ทั้งนี้กำไรอาจจะมีการเปลี่ยนแปลงได้หากการประเมินความเสี่ยงที่เกิดขึ้นในช่วงวันที่ 29 มิถุนายน 2568 ว่าจะมีมูลค่าสูงเกินไปหรือไม่ทั้งนี้ยังมีส่วนของรายได้ที่จะเกิดขึ้นจากความร่วมมือของ AIS JAS และ MONOMAX ในกราน่า Content ที่พีระดับโลกอย่าง English Premier league เข้ามาฉายในประเทศไทย ด้วยราคา 199 บาทต่อเดือน ซึ่งจากเดิมเป็น True เป็นผู้ได้ลิขสิทธิ์ในการถ่ายทอด โดยเคยทำราคาไว้ที่ 599 บาทต่อเดือนทำให้มีการเข้าถึงได้ง่ายขึ้นและคาดว่าจะมีการย้ายค่ายมือถือเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ยังต้องรอประเมินอีกครั้ง โดยเราเฝ้ามองการเติบโตของรายได้อยู่ที่ 5-10% และ ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง 9% ตามภาวะหนี้ที่ลดลง 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 (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	291.00	315.00	8.25%	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	10.40	13.10	25.96%	-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	1.43	1.97	0.00%	-2,028	2,544	2,544	-0.17	-0.24	0.30		-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	9.40	13.50	43.62%	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 JAS, THCOM ราคา Target Price และประมาณการที่แสดงเป็นค่าเฉลี่ยจาก Bloomberg Consensus

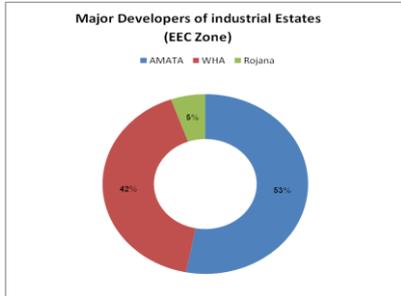
จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเฝ้า

PROP

Current: 159.06 (+6.18)

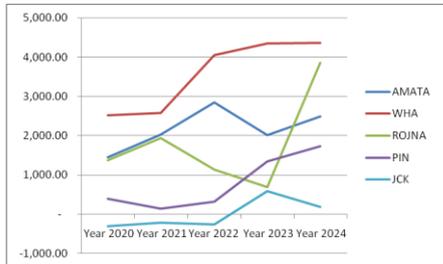
MktCap: 726.08 (MB)

ปิดทำการวันที่ 30 กันยายน 2568



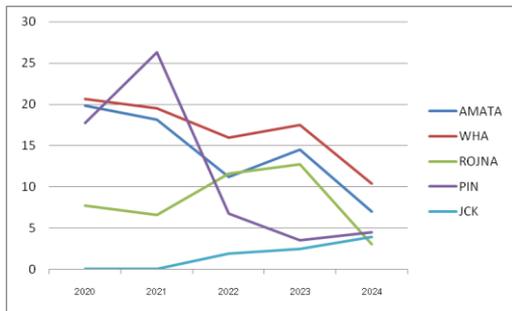
ที่มา Kingsford Research, Company Data,

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

น้ำหนักการลงทุน: Neutral

เลือก WHA เป็น Top Pick

นิคมอุตสาหกรรม คาดยังประกอบด้วยได้ในไตรมาส 3 และจะมีการเร่งตัวได้ดีใน ไตรมาส 4

WHA ในการแถลงข่าวแนวโน้มธุรกิจ ใน 2H25 ผู้บริหารของ WHA Group ได้เน้นย้ำถึงความมุ่งมั่นในการบรรลุเป้าหมายทั้งปี ซึ่งรวมถึงรายได้รวมประมาณ 2 หมื่นล้านบาท และยอดขายที่ดิน 2,350 ไร่ บริษัทได้สรุปการปรับกลยุทธ์หลายประการเพื่อดึงดูดการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่ไหลเข้ามาในประเทศไทยในปัจจุบัน ประเด็นสำคัญในช่วง 2H25 ได้แก่ การจัดสรรเงินทุนใหม่เพื่อพัฒนาที่ดินอุตสาหกรรม การได้รับสัญญาเชิงพาณิชย์ใหม่ การพัฒนากลยุทธ์ที่เน้น data center และการเตรียมความพร้อมสำหรับกรเปิดตัวเชิงพาณิชย์ของแพลตฟอร์ม Mobilix ส่วนยอดขายจำหน่ายในปี 68 คาดว่าช่วงครึ่งปีหลังจะดีขึ้นจากการฟื้นตัวของดีมานด์กลุ่มลูกค้าไฮเทค ขณะที่ธุรกิจน้ำในประเทศเวียดนามยังมีอัตราเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ปัจจัยหลักมาจากโครงการ Doung River ที่ยังคงมีความต้องการใช้น้ำเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง บริษัทตั้งเป้าปริมาณยอดขายน้ำรวมทั้งในประเทศและต่างประเทศในปี 68 ไว้ที่ 166 ล้านลูกบาศก์เมตร ใกล้เคียงกับปีก่อน

AMATA ยอดขายที่ดินนับถึงปัจจุบัน มีจำนวนมากกว่า 800 ไร่ ยังห่างจากเป้าทั้งปีที่ตั้งไว้ที่ 3,000 ไร่ ส่วนหนึ่งเกิดจากลูกค้าจีนมีการชะลอการตัดสินใจออกไปเพราะระอความชัดเจนของภาษีสหรัฐฯที่จะเรียกเก็บจากจีน หลังจากมีการเลื่อนการตัดสินใจออกไปอีก 90 วัน ทั้งนี้กลุ่ม 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) เพื่อขยายธุรกิจที่จังหวัดฟู้ต้อ ลูกค้าซื้อที่ดินประมาณ 40 ไร่ เพื่อทำศูนย์โลจิสติกส์ Backlog 25,034 ล้านบาท ซึ่งเงินลูกค้าที่ลงนามสัญญาและรับเงินมัดจำบางส่วนแล้ว 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 มีมติอนุมัติการจัดตั้งบริษัทเพื่อประกอบธุรกิจสาธารณูปโภคด้านไฟฟ้าในนิคมอุตสาหกรรมอมตะซิตี้ลาว เมืองนาหม้อ แขวงอุดมไซ และ เมืองนาเตย แขวงหลวงน้ำทา สาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว มีข้อริษยาว่า บริษัท อมตะ ยู ลาว เพาเวอร์ จำกัด ซึ่งจดทะเบียนในประเทศสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว

เลือก WHA เป็น Top-Pick ราคาเป้าปี 68 = 4.30 บาท

ทางเราคาดการณ์ประมาณการรายได้ปี 2568 อยู่ที่ 1.25 หมื่นลบ จากกำไรที่บริษัทมีการขายสินทรัพย์เข้าของทรัสต์ 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 จะขยายตัวยังสามาถขยายตัวได้จากยอดโอนที่มีโอกาสเพิ่มขึ้นตามฐาน backlog ที่สูงขึ้น ขณะที่กำไรปกติจะสูงขึ้นจากต้นทุนในการดำเนินงานที่ลดลงเราจึงได้มีการกำหนดราคาเป้าหมายจาก PE ที่ 14x โดยวางเป้าหมายราคาไว้ที่ 4.30 บาท

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 (%)			
				23	24	25F	23	24	25F	23	24	25F	23	24	25F	23	24	25F	23	24	25F	
AMATA	BUY	16.10	23.90	48.45%	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	2.44	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	4.44	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	4.84	6.30	30.17%	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	3.56	5.45	53.09%	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 ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์จากผู้อื่น โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้ใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเปิดเผย

NVDR TRADING

วันพุธที่ 1 ตุลาคม 2568

Month to Date
Year to Date

	กุมภาพันธ์						สิงหาคม						กรกฎาคม						มิถุนายน				02 ม.ค.-30ก.ย. 568			
	Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell			
1	GULF	4,820.38	KBANK	-3,405.94	KBANK	2,670.42	CPALL	-2,405.42	PTT	4,738.43	AOT	-3,684.03	ADVANC	3,133.07	KBANK	-4,560.93	ADVANC	19,283.7	BDMS	-8,089.1						
2	PTT	3,618.44	ADVANC	-1,509.73	BH	2,475.06	BDMS	-1,502.49	ADVANC	3,154.23	CRC	-1,278.58	PTT	2,830.17	SCB	-1,334.23	PTT	6,744.8	CPN	-3,474.7						
3	DELTA	2,258.72	TRUE	-1,141.93	KTB	1,168.25	PTTEP	-1,400.98	SCB	2,731.85	CPALL	-1,103.21	PTTEP	2,387.68	BBL	-1,117.71	SCB	6,286.0	IVL	-2,918.7						
4	THAI	1,243.70	TTB	-1,068.41	DELTA	1,043.37	PTT	-1,391.05	DELTA	1,911.80	CPN	-1,006.99	DELTA	1,893.40	CRC	-572.83	KTB	5,678.1	INTUCH	-1,280.5						
5	KTB	1,231.53	SCC	-868.28	TISCO	990.08	KTC	-1,374.20	SCC	986.86	BH	-913.67	KTC	1,655.89	MINT	-524.10	TRUE	3,244.0	BCP	-1,042.2						
6	COM7	604.79	CBG	-793.16	SCC	865.10	CPF	-968.06	TOP	949.82	BDMS	-898.44	CPF	1,652.56	BDMS	-517.21	DELTA	3,155.0	TU	-994.3						
7	TU	462.39	BDMS	-776.73	KKP	617.06	BBL	-580.64	PTTEP	632.34	KTC	-863.15	AOT	1,237.03	IVL	-498.57	TISCO	2,532.1	ITC	-989.1						
8	SCGP	375.37	BGRIM	-742.22	OR	513.37	CRC	-545.35	SPRC	437.62	SAWAD	-612.72	BTS	547.61	BEM	-494.19	CPALL	2,266.8	SCC	-958.3						
9	MTC	361.56	OR	-682.33	SCB	423.52	CPN	-439.22	BCP	420.17	GLOBAL	-458.13	HMPRO	452.48	TIDLOR	-394.78	KTC	1,795.7	MTC	-955.2						
10	TIDLOR	332.39	CRC	-648.33	COM7	421.88	IVL	-415.18	TISCO	417.07	GULF	-451.20	TRUE	391.77	OR	-361.61	TFG	1,592.0	SPALI	-913.9						
11	SAWAD	306.67	PTTEP	-482.74	TFG	348.31	WHA	-377.75	KKP	411.46	CPAXT	-389.06	CPALL	384.58	TU	-321.69	COM7	1,514.3	TASCO	-839.5						
12	KKP	252.08	HMPRO	-463.05	TCAP	255.14	TOP	-363.66	BTS	355.78	AWC	-330.10	WHA	333.93	MBK	-307.42	CPF	1,324.2	TTB	-792.8						
13	TCAP	238.69	CPN	-379.05	TIDLOR	239.85	BTS	-346.97	HMPRO	328.44	ITC	-321.77	BH	322.27	PTTGC	-228.54	GULF	1,223.7	AAV	-725.5						
14	ICHI	223.65	CPF	-370.32	PTTGC	191.12	MINT	-337.59	BANPU	317.59	BA	-299.09	BAM	253.30	TOP	-139.10	KKP	1,055.7	BEM	-693.6						
15	EA	221.48	BA	-361.43	TLI	188.14	OSP	-319.73	CBG	231.73	HANA	-293.71	MTC	250.83	TTB	-126.92	THAI	1,032.4	CRC	-594.2						
16	GPSC	173.92	TOP	-360.16	BLA	182.13	ADVANC	-301.07	BBL	228.34	CENTEL	-257.07	BGRIM	211.10	PRM	-124.74	BTG	979.7	HMPRO	-562.2						
17	M	133.43	SISB	-299.33	TOA	178.11	AWC	-297.42	GPSC	163.27	KCE	-240.37	CPAXT	210.15	BANPU	-121.52	TCAP	959.6	SIRI	-558.7						
18	CK	131.00	AOT	-282.80	CBG	168.54	BA	-297.33	PTTGC	162.80	AMATA	-232.58	GPSC	209.97	KTB	-118.39	GULFI	893.1	LH	-535.2						
19	LH	128.82	BANPU	-273.10	TVO	160.07	GLOBAL	-276.42	TIDLOR	157.78	OR	-230.22	HANA	177.96	BCP	-114.44	TLI	882.7	BA	-524.1						
20	PTG	102.57	PTTGC	-266.93	TTB	143.88	HMPRO	-261.65	TRUE	154.42	AAV	-202.27	BA	172.55	JAS	-109.62	BBL	640.6	NTL	-522.8						

Most Active Volume (shares)

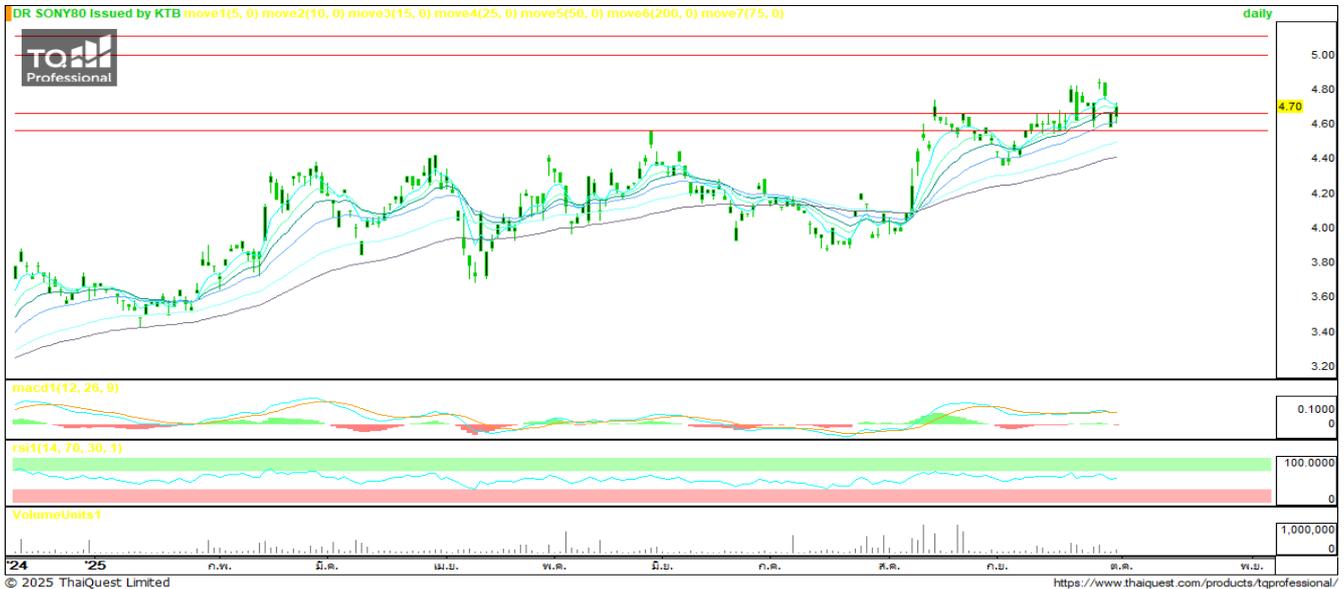
	Total Volume Shares (30 กันยายน 2568)					%
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.	
1	24CS	817,200	1,469,000	2,286,200	-651,800	6.37
2	AAI	1,892,700	535,700	2,428,400	1,357,000	32.14
3	AAV	2,847,000	11,257,400	14,104,400	-8,410,400	18.09
4	ACC	23,000	240,200	263,200	-217,200	0.83
5	ACE	-	3,837,500	3,837,500	-3,837,500	42.43
6	ADB	1,500	1,100	2,600	400	1.75
7	ADD	-	3,800	3,800	-3,800	13.38
8	ADVANC	1,122,182	2,624,800	3,746,982	-1,502,618	27.14
9	ADVICE	758,400	882,500	1,640,900	-124,100	16.75
10	AEONTS	103,900	53,900	157,800	50,000	24.46
11	AGE	3,400	-	3,400	3,400	0.45
12	AH	39,400	1,400	40,800	38,000	32.70
13	AHC	1	1	2	0	0.05
14	AI	-	300	300	-300	0.26
15	AIE	52,001	566,000	618,001	-513,999	10.89
16	AIT	10,300	125,800	136,100	-115,500	16.83
17	AJ	1,400	6,700	8,100	-5,300	0.35
18	AJA	4,400	-	4,400	4,400	0.16
19	AKP	-	1,700	1,700	-1,700	0.12
20	AKR	100	307,100	307,200	-307,000	9.14

Source : SET.OR.TH

Most Active Value (shares)

	Total Value Shares (30 กันยายน 2568)					
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.	
1	24CS	1,253,823.00	2,277,918.00	3,531,741.00	-1,024,095.00	6.38
2	AAI	9,382,034.00	2,642,042.00	12,024,076.00	6,739,992.00	32.20
3	AAV	3,606,813.00	14,267,424.00	17,874,237.00	-10,660,611.00	18.10
4	ACC	12,290.00	131,177.00	143,467.00	-118,887.00	0.85
5	ACE	0.00	4,998,412.00	4,998,412.00	-4,998,412.00	42.46
6	ADB	1,095.00	792.00	1,887.00	303.00	1.76
7	ADD	0.00	12,222.00	12,222.00	-12,222.00	13.31
8	ADVANC	327,106,262.00	763,933,600.00	1,091,039,862.00	-436,827,338.00	27.15
9	ADVICE	4,597,815.00	5,411,130.00	10,008,945.00	-813,315.00	16.71
10	AEONTS	12,122,500.00	6,301,300.00	18,423,800.00	5,821,200.00	24.46
11	AGE	3,948.00	0.00	3,948.00	3,948.00	0.45
12	AH	546,320.00	19,430.00	565,750.00	526,890.00	32.75
13	AHC	14.00	14.30	28.30	-0.30	0.05
14	AI	0.00	1,008.00	1,008.00	-1,008.00	0.26
15	AIE	60,493.17	657,255.00	717,748.17	-596,761.83	10.91
16	AIT	50,876.00	619,064.00	669,940.00	-568,188.00	16.85
17	AJ	3,304.00	15,848.00	19,152.00	-12,544.00	0.35
18	AJA	660.00	0.00	660.00	660.00	0.16
19	AKP	0.00	1,122.00	1,122.00	-1,122.00	0.12
20	AKR	96.00	294,816.00	294,912.00	-294,720.00	9.14

SONY80 Depository Receipt on SONY Issued by KTB



Technical Analysis

Resistance	5.00-5.10	Support	4.66
Stop Loss	4.56		

Analysts

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

Key Data

ผู้ออก	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
สินทรัพย์อ้างอิง	SONY
ชื่อเต็มสินทรัพย์อ้างอิง	บริษัท SONY GROUP CORPORATION (6758)
ตลาดหลักทรัพย์(Underlying)	Tokyo Stock Exchange
อัตราแปลงสภาพ(DR:Underlying)200 : 1	
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียน	
กัปตลท. (หน่วย)	5,000,000,000
วันที่เริ่มต้นซื้อขาย	14 มิ.ย. 2567
ที่มา	https://www.set.or.th/

UNDERLYING - SONY

บริษัท โซนี่ กรุ๊ป คอร์ปอเรชั่น เป็นบริษัทในญี่ปุ่นที่ดำเนินธุรกิจด้านการออกแบบ พัฒนา ผลิต และจำหน่ายสินค้าอิเล็กทรอนิกส์สำหรับผู้บริโภคและภาคอุตสาหกรรมทั่วโลก รวมถึงเครื่องใช้ไฟฟ้า กล้อง โทรทัศน์ อุปกรณ์เสียง เกมคอนโซล ซอฟต์แวร์ เพลง ภาพยนตร์ และแอนิเมชัน อีกทั้งยังมีบริการสตรีมมิ่งออนไลน์ ผลิตรายการโทรทัศน์ บริหารเครือข่ายโทรทัศน์ รวมถึงธุรกิจเซนเซอร์ ภาพ เซมิคอนดักเตอร์ โทรคมนาคม และบริการทางการเงิน เช่น ประกันและธนาคาร

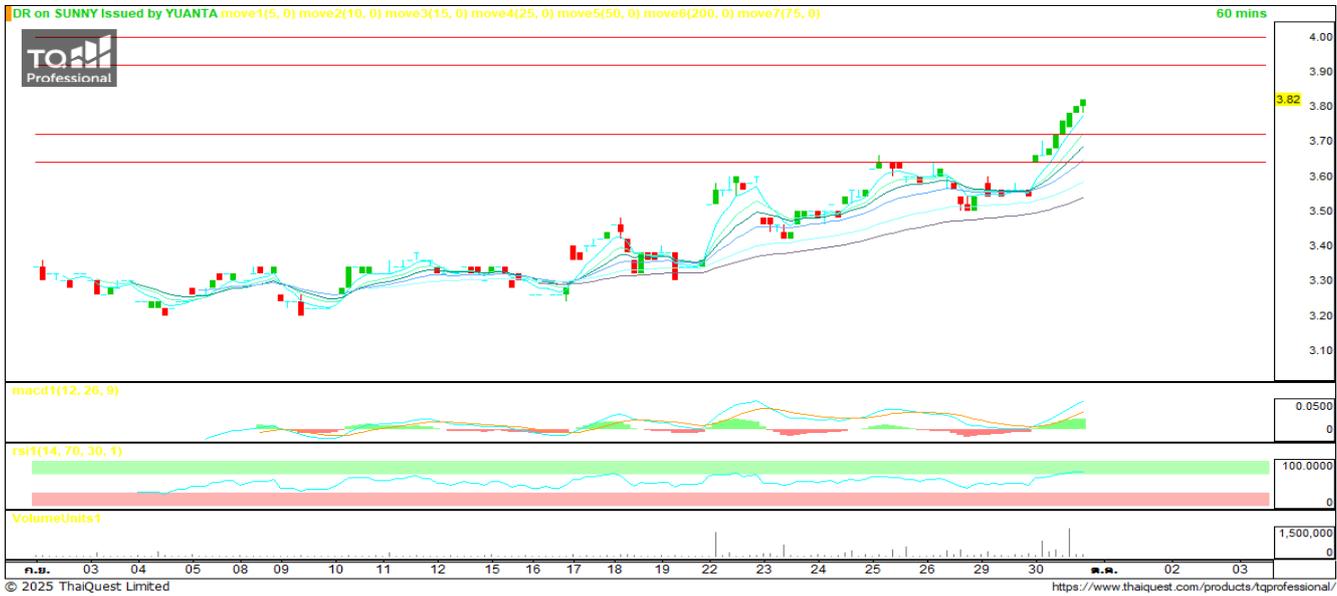
Underlying Data From Bloomberg (Cur JPY)	
Underlying Quote	6758 JP
Buy/Hold/Sell	25/6/0
Current Price	4259.00
Target Price	4628.50
Trailing 12 M P/E	21.97
Forward 12 M P/E	24.07

As of 30 September 2025

Investment Rationale

- One of top leaders in Entertainment Business
- Strong Brands
- Subscription services such as PS Plus, Crunchyroll

SUNNY19 Depository Receipt on SUNNY Issued by YUANTA



Technical Analysis

Resistance	3.96-4.00	Support	3.72
Stop Loss	3.64		

Key Data

ผู้ออก	บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด
สินทรัพย์อ้างอิง	SUNNY
ชื่อเต็มสินทรัพย์อ้างอิง	บริษัท SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY (GROUP) COMPANY LIMITED (2382)
ตลาดหลักทรัพย์(Underlying)	The Stock Exchange of Hong Kong Limited
อัตราแปลงสภาพ(DR:Underlying)	100 : 1
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียน	
กับตลท. (หน่วย)	3,870,000,000
วันที่เริ่มต้นซื้อขาย	09ก.ย. 2568
ที่มา	https://www.set.or.th/

Analysts

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

UNDERLYING - SUNNY

บริษัท ชั้นนี้ ออกปติคอลล เทคโนโลยี ดำเนินธุรกิจด้านการออกแบบ วิจัย พัฒนา ผลิต และจำหน่ายผลิตภัณฑ์ด้านออปติกและออปโตอิเล็กทรอนิกส์ รวมถึงกล้องเลนส์สำหรับโทรศัพท์มือถือ เลนส์ยานยนต์ กล้องสำหรับ XR และสมาร์ตกลาส ระบบการมองเห็นของหุ่นยนต์ ไมครูลูกกล้อง และอุปกรณ์อัจฉริยะ เช่น กล้องอินฟราเรด เลนส์รักษาความปลอดภัย กล้องประชุมวิดีโอ และกล้องยานยนต์ นอกจากนี้ยังผลิตกล้องจุลทรรศน์ เครื่องมือวิเคราะห์ภาพ ซอฟต์แวร์ AR/VR อุปกรณ์ตรวจสอบ และระบบรู้จำภาพ

Underlying Data From Bloomberg (Cur HKD)

Underlying Quote	2382 HK
Buy/Hold/Sell	39/4/1
Current Price	90.45
Target Price	99.77
Trailing 12 M P/E	27.52
Forward 12 M P/E	25.12

As of 30 September 2025

Investment Rationale

- Leading optical products manufacturer
- Known handset Customers including Huawei, Xiaomi, Oppo, Vivo
- Potential Growth of optical products in Auto(for China EV cars) and XR(smart glasses)

TENCENT80 Depository Receipt on TENCENT Issued by KTB



Technical Analysis

Resistance	28.50-29.25	Support	26.25
Stop Loss	27.00		

Analysts

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

Key Data

ผู้ออก	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
สินทรัพย์อ้างอิง	TENCENT
ชื่อเต็มสินทรัพย์อ้างอิง	บริษัท TENCENT HOLDINGS LIMITED (700)
ตลาดหลักทรัพย์(Underlying)	The Stock Exchange of Hong Kong Limited
อัตราแปลงสภาพ(DR:Underlying)	100 : 1
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียน	
กับดลท. (หน่วย)	500,000,000
วันที่เริ่มต้นซื้อขาย	26 เม.ย. 2565
ที่มา	https://www.set.or.th/

UNDERLYING - TENCENT

บริษัท เทนเซ็นต์โฮลดิ้งส์ จำกัด จากประเทศจีน ดำเนินธุรกิจด้านบริการดิจิทัล เช่น แพลตฟอร์มโซเชียลมีเดีย การสื่อสารแบบทันที เกมออนไลน์ วิดีโอ เพลง ข่าว ฟินเทค (ชำระเงินดิจิทัล การลงทุน และสินเชื่อ) และบริการโฆษณาและคลาวด์สำหรับองค์กร รวมถึง AI, บิ๊กดาต้า และ IoT ที่ใช้ในหลายอุตสาหกรรม นอกจากนี้ยังพัฒนาและให้บริการเกมมือถือ ลงทุนและผลิตสื่อบันเทิงทั้งภาพยนตร์และรายการโทรทัศน์ รวมถึงพัฒนาเทคโนโลยีนวัตกรรม เช่น หุ่นยนต์และคอมพิวเตอร์ควอนตัม

Underlying Data From Bloomberg (Cur HKD)	
Underlying Quote	700 HK
Buy/Hold/Sell	66/3/0
Current Price	663.00
Target Price	702.59
Trailing 12 M P/E	26.69
Forward 12 M P/E	20.56

As of 30 September 2025

Investment Rationale

- Strong user base (weixin, qq, PUBG)
- Implement Ai in Ecosystem (ex, advertisement)
- launching Valorant Mobile in August 2025

Disclaimer



KINGSFORD

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึงการให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Hold หมายถึงราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15 %

Sell หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุน ใน หรือ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบใน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คิด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการ เข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลบริษัท และต้องอ้างอิงถึงเอกสารฉบับนี้ และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออก หลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพะยานใดๆ 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	CENDEL	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	SOM	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	SPG	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	MITSI	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 และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ 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 วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลและกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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

Disclaimer



KINGSFORD

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

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ได้รับการรับรอง 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	SEAOIL	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	WIJK	
B	CENDEL	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 ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว 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 โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการฉ้อโกง

ชื่อ	นามสกุล	ตำแหน่ง	เลขที่ทะเบียน SEC	โทรศัพท์	อีเมล	เป็นนักวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐาน (โปรดระบุชื่อหุ้นและกลุ่มอุตสาหกรรม)
อภิชัย	เรามาณะชัย	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค นักวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน	002939	02 829 6999 Ext. 2200	apichai.ra@kfsec.co.th	
นพพร	ฉายแก้ว	ผู้จัดการอาวุโส	043964	02 829 6999 Ext. 2203	noppom.ch@kfsec.co.th	พลังงานและปิโตรเคมี ยานยนต์ ขนส่งทางอากาศ
มีนา	ตุลยนิติกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์อาวุโส	033662	02 829 6999 Ext. 2203	meena.tu@kfsec.co.th	เทคนิค
ณัฐวิรัช	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