

## กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน พ.ย.68

### SET Index

Current 1,309.50

MktCap(MB) 16,515,096

ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2568

### สารบัญ

กลยุทธ์การลงทุน	1-5
คาดการณ์ SET Index	6
Apple wealth's Portfolio	8
กลุ่มอุตสาหกรรม	
➤ กลุ่มพลังงานและปิโตรฯ	9-10
➤ กลุ่มพาณิชย์	11-12
➤ กลุ่มการแพทย์	13-14
➤ กลุ่มสื่อสาร	15
➤ กลุ่มพัฒนาอสังหาฯ	16
➤ กลุ่มธนาคาร	17
ข้อมูลทางสถิติ	18
ข้อมูลทาง DR	19

ดัชนี SET ต.ค. 68 ปิด 1,309.50 จุด +2.77%MoM พอร์ตโบรกซื้อ 4.1 พัน ลบ. รายย่อยซื้อ 1.34 หมื่น ลบ. ต่างชาติขาย 4.3 พัน ลบ. และสถาบันขาย 1.3 หมื่น ลบ. MoM โดยดัชนีได้แรงหนุนจากกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ และกลุ่มธนาคารรายงาไร Q3/68 ดีกว่าคาด กอปรกับภาวะเศรษฐกิจไทยในงวด Q4/68 คาดจะได้ปัจจัยหนุนจาก ม.กระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น คนละครึ่งพลัส, เทียวไทยคนละครึ่ง และ ม.ลดค่าครองชีพประชาชนต่าง ๆ ซึ่งคาดว่าจะช่วยหนุน GDP ไทยใน Q4/68 ได้ราว +0.45% ประเด็นที่ต้องติดตาม ใน พ.ย. คือ การรายงานกำไร บจ. Q3/68 คาด +20% YoY แต่ชะลอตัว -30% QoQ, สภาพัฒน์รายงาน GDP ไทย Q3/68 วันที่ 17 พ.ย. โดยยังคงต้องระวังความผันผวนของหุ้นกลุ่มเทค ๆ ของสหรัฐฯ หลัง Nasdaq ปีนี้ +22.8% YTD ประเมินดัชนี SET พ.ย. เคลื่อนไหวในกรอบ 1,250 – 1,380 แนะนำทยอยซื้อกลุ่มธนาคารพาณิชย์ เช่น KBANK, SCB, KTB / คำปลีก CPALL, CPAXT, TNP/ กลุ่มค้าปลีก Q3/68 ขายตัวได้ดี เช่น ADVANC, TRUE, GFPT, CPN, WHAUP, BGRIM, KCE/ กลุ่มได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลง SAWAD, MTC, TIDLOR, DIF, 3BBIF

### กลุ่มพลังงาน-ปิโตรฯ “Neutral” Top Pick: OR\*

แนวโน้มราคาพลังงานยังถูกกดดันจากภาวะล้นตลาดใน 4Q68 ต่อเนื่องไปยังปีหน้า โดยมีปัจจัยลบจากนโยบายภาษีและดอกเบี้ยของสหรัฐฯ รวมถึงการปรับเพิ่มปริมาณการผลิตของโอเปกพลัส ขณะที่สถานการณ์สงครามรัสเซีย-ยูเครนและตะวันออกกลางจะเป็นตัวสร้างความผันผวนให้แก่ตลาด โดยใน 3Q68 กำไรสุทธิของกลุ่มพลังงานต้นน้ำลดลง QoQ ส่วนกลุ่มปิโตรเคมีและการกลั่นตัวขึ้น QoQ จากค่าการกลั่นและกำไรสต็อกฯ ชดเชย product spread ทางฝั่งปิโตรฯ ที่ตกต่ำและการ S/D หน่วยผลิต ดังนั้นช่วงสั้นมองหาตัวที่โดดเด่นกว่า เช่น กลุ่มสถานีบริการน้ำมัน OR\* ค่าการกลั่นฟื้นตัว และเข้า high season ของปริมาณขายในช่วงที่เหลือของปี

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

HMPRO\* รายงานกำไรสุทธิ 3Q68 ออกมาแล้วที่ 1,304 ลบ. (-10%YoY, -7%QoQ) อ่อนตัวจาก SSSG -5%YoY ถือเป็นนิมิตหมายที่ไม่ค่อยดีต่อภาพรวมกลุ่ม 3Q68 ซึ่งเรายังคาดว่า การดำเนินงานปกติจะมีแรงกดดันจาก Low Season และ SSSG เป็นลบ/Flat ตามกำลังซื้อในประเทศที่อ่อนแอจากภาคเกษตร/ภาคการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตาม มองมาที่ 4Q68-1Q69 คาดจะเห็นการฟื้นตัวดีจาก 1.ปัจจัยหนุนตามฤดูกาล 2.ดอกเบี้ยนโยบายที่มีโอกาสลดลง 3.เม็ดเงินหมุนเวียนที่อาจสูงขึ้นก่อนการเลือกตั้งในต้นปีหน้า และ 4.มาตรการกระตุ้นจากภาครัฐฯ นอกจากนี้ บางกลุ่มสินค้า ยังมีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว เช่น กลุ่มสินค้าIT(เปลี่ยนมือถือ/ Window10 จะหยุด update ในเดือนต.ค.68/ อุปกรณ์ที่รองรับ AI), กลุ่มสินค้าก่อสร้าง(ซ่อมแซมบ้านหลังน้ำท่วม) ดังนั้น เราจึงแนะนำทยอยซื้อคองน้ำหนักการลงทุนกลุ่มเป็น “Neutral” ยังเลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น BJC(FV68@24.20 บาท) และ TNP\*(BB Consensus@4.10 บาท) จากประเภทสินค้าที่เป็น Defensive และคาดว่าจะได้ประโยชน์จากม.ของภาครัฐฯ

### กลุ่มการแพทย์ “Neutral”; Top Picks: BH

ภาพรวมกำไรกลุ่มใน 3Q68 แม้เป็น High Season ฤดูฝน แต่คาดว่า การดำเนินงานยังมีความท้าทายทั้ง YoY QoQ จาก 1.ฐานสูงจากโรคระบาดที่ถ่วงถ่วงในปีก่อน(เคสไข้หวัดใหญ่ 3Q68 -20%YoY) 2.รายการบวกการรับเงินจากเคส 26 โรคเรื้อรังที่รับเงินใน 2Q68 (ปีก่อนรับ 3Q67) 3.รายได้ผู้ป่วยกัมพูชาที่หายไปจากความขัดแย้งชายแดน และ 4.จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปีนี้ที่ลดลง YoY ขณะที่ในระยะกลาง ปีหน้าการเติบโตอาจจำกัดจาก 1.การปรับบงของประกันสังคมที่คาดว่าจะปี69 ยังไม่เพิ่มอัตราจ่ายและ 2.สัญญาณผู้ป่วยต่างชาติหลังหลายประเทศเริ่มมีการรั้งเข้มงวด และนิยมให้คนในประเทศรักษาตัวในประเทศของตัวเองก่อน ปัจจุบัน เรายังคองน้ำหนักกลุ่มเป็น “Neutral” เลือก Top Picks ประจำเดือน เป็น BH(FV@211.00 บาท) คาดกำไร 3Q68 ยัง +YoY +QoQ โดย +YoY จากผลการปรับราคาขึ้นจากต้นปี และมีผลกระทบต่อหน่วยกำไร. พ.อื่น ๆ จากฐานสูงการระบาดโรคที่ถ่วงถ่วงในไทย ขณะที่ +QoQ ได้ตามฤดูกาล

### Analysts

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

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

## กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน พ.ย.68

### กลุ่มสื่อสาร “Neutral” Top pick: ADVANC

จากการควบรวมชิ้นต้น (GROSS SYNERGIES) จะช่วยให้บริษัทลดค่าใช้จ่ายต่างๆและเพิ่มประสิทธิภาพในการหาลูกค้าเพิ่มได้จากการเอา AI เข้ามาช่วย ซึ่งจะช่วยสนับสนุนผลประกอบการที่ดีมากยิ่งขึ้น ทางเราจึงประเมินรายได้ในปี 2568 ของ TRUE อยู่ที่ 2.14 แสนล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4% ตามอัตราการเติบโตตลาดผู้ให้บริการเครือข่ายโทรศัพท์มือถือและอินเทอร์เน็ตในประเทศไทยทั้งนี้ยังมีในส่วนของต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่สามารถลดได้ในระดับหนึ่ง ซึ่งคาดว่าจะทำให้ในปี 2568 จะมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 13,697 ล้านบาท คาดว่าจะประเมินมูลค่าด้วย DCF (WACC 6.5%, TERMINAL 1%) ราคาเป้าหมายปี 68 = 14.10 บาท

### กลุ่มพัฒนาอสังหาฯ “Neutral” Top pick: WHA

จากการที่กระทรวงพาณิชย์เผยแพร่ต่างชาติแหล่งทุนในประเทศไทยในช่วง 9 เดือนแรกปี 68 พุ่ง 88% รวมมูลค่ากว่า 2.53 แสนล้านบาท หนุนเศรษฐกิจฟื้นตัว ซึ่งบริษัทที่ได้รับอนิสงมากที่สุดยังคงเป็น WHA กับ AMATA ที่ได้รับอนิสงสัปดาห์ที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะการลงทุนโครงการใหม่ใน EEC รวมถึงมีการดันนโยบาย Quick Win WHA บริษัทตั้งเป้ายอดขายที่ดินปี 2568 ไว้ที่ 2,350 ไร่ (ในประเทศ 2,250 ไร่ และเวียดนาม 100 ไร่) โดยในครึ่งปีแรกขายไปแล้ว 1,105 ไร่ และมีแปลงรอเซ็นสัญญา (LOI) อีก 1,427 ไร่ รวมถึงดีลใหญ่กว่า 1,000 ไร่ ที่คาดปิดได้ภายในไตรมาส 3/2568 ส่งผลให้แนวโน้มกำไรครึ่งหลังของปีขยายตัวโดดเด่น ราคาเป้าหมายจาก PE ที่ 14x โดยวางเป้าหมายราคาไว้ที่ 4.30 บาท

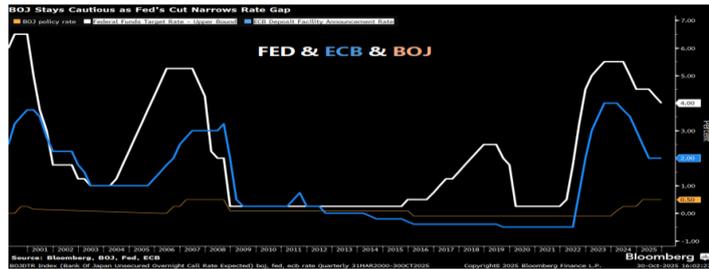
### กลุ่มธนาคาร “Neutral” Top Pick: KBANK, SCB, KTB

ผลประกอบการ Q3/68 ธนาคารพาณิชย์ 8 แห่งมีกำไรสุทธิรวม 70,954 ลบ. +9.7% QoQ และ +13.7% YoY ดีกว่า Bloomberg Consensus คาด +13.6% โดยกำไรดีขึ้น QoQ, YoY ส่วนใหญ่มาจากรายได้ค่าธรรมเนียม & บริการที่ปรับดีขึ้นจากค่าธรรมเนียมบริหารธุรกิจมั่งคั่ง และมีกำไรการเงินลงทุน & กำไรผ่าน FVTPL ที่สูงกว่า 3 หมื่น ลบ. ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ Q3/68 ปรับลดลง QoQ, YoY หลัง NIM เฉลี่ย Q3/68 อยู่ที่ 3.61% ลดลง -2 Bps QoQ, -24 Bps YoY เป็นผลจาก กนง.ปรับลดดอกเบี้ยตั้งแต่ ต.ค. 67 รวม 1.0% แนวโน้มกำไรกลุ่มธนาคาร Q4/68 คาดยังถูกกดดันจาก NIM ที่ลดลง หาก กนง.ตัดสินใจลดดอกเบี้ยใน ธ.ค. จึงคงน้ำหนักการลงทุน Neutral แนะนำทยอยซื้อ KBANK(FV@182), SCB(FV@133), KTB(FV@28) มีจุดเด่นของอัตรา Dividend Yield ปีนี้ค่าสูงกวาระดับ 7% กอปรคุณภาพสินทรัพย์อยู่ในเกณฑ์ดี

# Theme to Play

## ประเด็นการลงทุนเดือน พ.ย.68

### ➤ Fed ไม่ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยใน ๓.ค.



ผลการประชุมเฟดวันที่ 29 ต.ค. ที่ผ่านมามีมติ 10 – 2 ลดดอกเบี้ย 0.25% อยู่ที่ 3.75 – 4.00% มี 1 เสียงหนุนให้ลด 0.50% และ 1 เสียงหนุนให้คงดอกเบี้ย สาเหตุที่เฟดปรับลดดอกเบี้ยในรอบนี้มาจากความกังวลตลาดแรงงานสหรัฐที่มีสัญญาณชะลอตัว ขณะเดียวกันก็ยังคงกังวลต่อเงินเฟ้อสหรัฐที่ยังทรงตัวระดับ 3% ซึ่งสูงกว่าเป้าหมายที่ 2% ส่งผลให้ ป.ช.เฟดยังไม่ส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยต่อเนื่องในการประชุมครั้งถัดไปวันที่ 10 ธ.ค. โดยเฟดได้ประกาศยุติการดึงสภาพคล่องออกจากตลาดเงิน (QT) ในวันที่ 1 ธ.ค. นี้ หลังงบดุลของเฟดได้ลดลงจากระดับสูงสุดที่ \$9.0 ลล. ลงมาอยู่ที่ \$6.59 ลล. ซึ่งถือว่าเป็นสัญญาณในเชิงผ่อนคลาย ส่วนผลการประชุม BOJ วันที่ 30 ต.ค. มีมติ 7 – 2 คงดอกเบี้ยไว้ที่ 0.50% จากความกังวลต่อภาคส่งออกของญี่ปุ่นที่ได้รับผลกระทบจาก ม.ภาชีศุลกากรของสหรัฐ แม้ว่าเงินเฟ้อของญี่ปุ่นจะสูงกว่าเป้าหมายที่ 2% เป็นเวลา 41 เดือน เช่นเดียวกับผลการประชุม ECB ที่คงดอกเบี้ย Depo Rate ไว้ที่ 2.0% หลังเงินเฟ้อยูโรโซนลดลงใกล้เป้าหมายที่ 2% กอปรกับ GDP ยูโรโซน Q3/68 +0.2% ดีกว่าคาดที่ +0.1% QoQ จากภาวะเศรษฐกิจฝรั่งเศส และสเปนที่ขยายตัวได้ ช่วยชดเชยภาคส่งออกของเยอรมันที่ชะลอตัว

### ➤ GDP จีน Q3/68 +4.8% YoY

NBS เผย GDP จีน Q3/68 ขยายตัว +4.8% ชะลอตัวจาก Q2/68 +5.2 แต่ดีกว่าคาดการณ์ที่ +4.7% YoY ปัจจัยลบที่กดดันการเติบโตของเศรษฐกิจจีนมาจาก 1) ภาวะสงครามการค้าสหรัฐ – จีน ส่งผลให้การส่งออก & การลงทุนจากต่างประเทศชะลอตัว 2) วิกฤตภาคอสังหาฯ จีน หลังยอดขายที่อยู่อาศัยของจีนในงวด 9 เดือนปี 68 -5.6% YoY และการลงทุนด้านอสังหาฯ ที่อยู่อาศัย -12.9% YoY และ 3) การใช้จ่ายของบริโภคชะลอตัว วัดจากยอดค้าปลีกจีนในช่วง ก.ค.- ก.ย. ขยายตัวเฉลี่ย 2.4% ลดลงจาก Q2/68 เฉลี่ยที่ 4.4% YoY ขณะที่ปัจจัยบวกที่ยังช่วย GDP จีน คือ มูลค่าส่งออกจีนในช่วง 9 เดือนปีนี้ +8.3% สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาด +5.9% YoY ส่งผลให้ GDP งวด 9 เดือนปี 68 ยังขยายตัวได้ตามเป้าหมายที่ 5 % อย่างไรก็ตามปัญหาเงินฝืดในจีนยังเป็นประเด็นที่ต้องเฝ้าระวัง โดยผลการประชุม CPC จีน ต.ค. ที่ผ่านมายังไม่มีการประกาศ ม.กระตุ้นเศรษฐกิจในระยะสั้น แต่ระยะยาวจีนจะเน้นการพัฒนาการผลิตด้วยเทคโนโลยีขั้นสูง, การพึ่งพาเทคโนโลยีของตนเอง, ม.จำกัดกำลังการผลิตส่วนเกินในอุตสาหกรรมที่สำคัญ และ ม.กระตุ้นอุปสงค์ในประเทศ

### ➤ ผลการเจรจาข้อตกลงการค้าสหรัฐ – จีน

ผลการเจรจาข้อตกลงการค้าสหรัฐ – จีน ในการประชุมเอเปควันที่ 30 ต.ค. ที่ผ่านมา สหรัฐบรรลุข้อตกลงลดอัตราภาษีศุลกากรนำเข้าสินค้าจีนจาก 57% ลงมาอยู่ที่ 47% เพื่อแลกกับจีนที่ต้องกลับมาส่งซื้อถั่วเหลืองจากสหรัฐ รวมถึงข้อตกลงส่งออกแร่หายากเป็นเวลา 1 ปี ในส่วนประเด็นชิปเซมิคอนดักเตอร์นั้น ทางจีนสามารถติดต่อเจรจาซื้อชิปกับ Nvidia และผู้ผลิตชิปรายอื่นๆ ได้ แต่จะไม่รวมในส่วนของชิปรุ่นใหม่ของ Nvidia Blackwell โดย ปธน.ทรัมป์มีวาระจะเดินทางเยือนจีนในช่วง เม.ย. ปีหน้า โดยภาพรวมการเจรจาฉบับนี้ได้ช่วยลดข้อขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐ – จีน ก่อนที่เส้นตาย ม.ผ่อนผันด้านภาษีศุลกากรต่อจีนจะสิ้นสุดในวันที่ 10 พ.ย.

### ➤ ส่งออกไทย ก.ย. ขยายตัวดีกว่าคาด

ก.พาณิชย์เผยยอดส่งออกไทย ก.ย. อยู่ที่ 3.09 หมื่น ล.ดอลลาร์ +19% YoYต่ำกว่าคาดที่ 7.2% เป็นอัตราการขยายตัวสูงสุดในรอบ 42 เดือน ส่งผลให้ช่วง 9 เดือนแรกของปีนี้ส่งออกไทย +13.9% YoY สาเหตุมาจากความชัดเจนของ ม.ภาษีศุลกากรของสหรัฐที่ระดับที่สินค้าไทยสามารถแข่งขันได้กับประเทศคู่แข่ง กอปรกับสินค้าส่งออกในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ยังเติบโตได้ดี โดยกลุ่มสินค้าที่ส่งออกได้ดี คือ สินค้าอุตสาหกรรม ก.ย. +26.4% YoY ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 18 เช่น เครื่องโทรศัพท์และอุปกรณ์, คอมพิวเตอร์, หม้อแปลงไฟฟ้า และสินค้าอุตสาหกรรม ก.ย. +4.1% เช่น น้ำตาลทราย, ไขมันและน้ำมันจากพืชและสัตว์ และอาหารสำเร็จรูปอื่น ๆ ซึ่งทาง สนค.ประเมินหากมูลค่าส่งออกไทยในช่วง ต.ค. – ธ.ค. 68 อยู่ที่ราว 2.5 – 2.6 หมื่น ล.ดอลลาร์สหรัฐ จะส่งผลให้การส่งออกไทยปีนี้ขยายตัวได้ที่ระดับ 9.4 – 10.4% สูงกว่าเป้าหมายเดิมที่ 2 – 3%

ApichaiRaomanachai  
Registration No. 002939

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด (ประเทศไทย) จำกัด ขอสงวนสิทธิ์ในข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่รับประกันใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงจากเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิธีการของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพึ่งพาสมาชิกใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่รับประกันใด

## ➤ SET ...พ.ย. ระวังการปรับฐานกลุ่มเทคโนโลยี

Fund Flow ของต่างชาติในตลาดหุ้นอาเซียน (TIP) ต.ค.68 มียอดซื้อสุทธิรวม +546.6 ล. ดอลลาร์ MoM โดยขายหุ้นไทย -135.6 ล.ดอลลาร์ ซื้อหุ้นอินโดฯ +782.2 ล.ดอลลาร์ และขายหุ้นฟิลิปปินส์ -100 ล.ดอลลาร์ โดยมีเงินต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิในตลาดหุ้นอาเซียน หลังเฟดส่งสัญญาณอาจลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในการประชุม ต.ค., ธ.ค. โดยเฉพาะตลาดหุ้นอินโดฯ หลังสถานการณ์เมืองในอินโดนีเซียปรับดีขึ้น กอปรคาดจะได้ปัจจัยจาก ม.กระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลอินโดฯ

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
12/10/2025				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	72.8%	27.2%	0.0%
1/28/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	24.2%	57.6%	18.2%	0.0%
3/18/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.5%	35.9%	43.8%	11.8%	0.0%
4/29/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%	15.3%	37.9%	35.8%	8.9%	0.0%
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.0%	1.2%	9.8%	28.4%	36.7%	20.2%	3.7%	0.0%
7/29/2026	0.0%	0.0%	0.4%	4.0%	15.7%	31.1%	31.4%	14.9%	2.5%	0.0%
9/16/2026	0.0%	0.2%	1.8%	8.5%	21.6%	31.2%	25.1%	10.2%	1.6%	0.0%
10/28/2026	0.0%	0.4%	2.9%	10.8%	23.3%	30.1%	22.5%	8.7%	1.3%	0.0%
12/9/2026	0.1%	0.9%	4.4%	13.1%	24.5%	28.7%	20.0%	7.3%	1.1%	0.0%

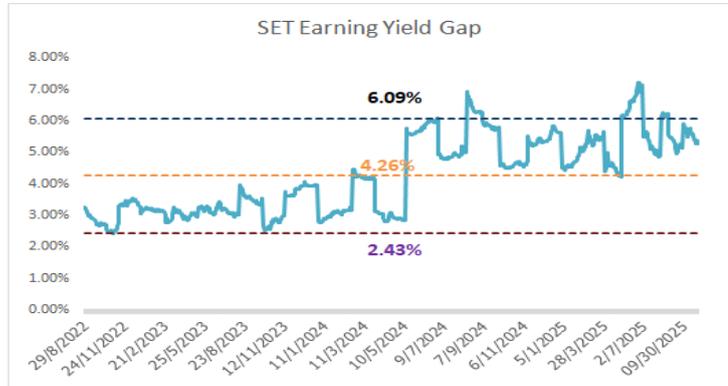
Source : CME

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ต.ค. DJIA +2.2%, S&P500 +1.9%, Nasdaq +3.9%MoM ได้แรงหนุนจากเม็ดเงินที่ไหลเข้าลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยี, เซมิคอนดักเตอร์ และบริการสื่อสาร ตามทิศทางการลงทุนด้าน AI & Data กอปรกับเฟดได้ปรับลดดอกเบี้ยลง 0.25% อยู่ที่ 3.75 - 4.00% หลังตลาดแรงงานสหรัฐมีสัญญาณชะลอตัว โดย Fed Dot Plot คาดการณ์ดอกเบี้ยสหรัฐในปีหน้าจะลดลงไปที่ 3.40% ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนหุ้นกลุ่ม Growth ของสหรัฐฯ ขณะที่รายงานกำไร Q3/68 ของกลุ่ม Magificent 7 ส่วนใหญ่ดีกว่าคาด แม้ว่านักลงทุนจะยังกังวลต่อค่าใช้จ่ายการลงทุนด้าน AI ของ Microsoft, Alphabet, Amazon, Alphabet ปีนี้คาดที่ \$3.6 แสน ล. และปีหน้าคาดจะเพิ่มขึ้นที่ \$4.2 แสน ล. ขณะที่อัตรากำไรของ Q3/68 คาดที่ +14% ลดลงจาก Q2/68 ที่ +27% YoY ขณะที่ LSEG คาดกำไร Q3/68 ของ บจ. ใน S&P500 +12.5% สูงกว่าต้น ต.ค. คาด +8.8% YoY ส่วนประเด็นการค้านั้นสหรัฐได้ตกลงปรับลดภาษีศุลกากรสินค้าจีนจาก 57% ลงมาอยู่ที่ 47% แลกกับจีนต้องนำเข้าถั่วเหลืองจากสหรัฐ รวมถึงส่งออกแร่หายากเป็นระยะเวลา 1 ปี ส่งผลให้ปัจจัยเสี่ยงสงครามการค้าลดลง ตลาดหุ้นยุโรป Stoxx600 +2.5% MoM ได้แรงหนุนจากดัชนีหุ้นสเปน +3.4% MoM กอปรกับ ปธน.มาครงยอมยกเลิกการปฏิรูประบบบำนาญจนถึงปี 2570 ส่งผลให้หุ้นยาก ๆ ฝรั่งเศสได้รับเสียงไว้วางใจสภาฯ และมีโอกาสผ่านร่างงบประมาณรายจ่ายปีหน้าได้ กอปรกับ GDP ยุโรป Q3/68 ขยายตัว +0.2% สูงกว่าคาด +0.1% QoQ ได้แรงหนุนจากเศรษฐกิจฝรั่งเศส & สเปนขยายตัวได้ดี ทางฝั่งเอเชีย MSCI Asia Pacific Index +3.6% MoM ได้แรงหนุนจากตลาดเอเชียเหนือ นำโดยนิเกอิ +16.7% MoM หลังได้นายกฯ ท่านใหม่มาชานาเอะ ที่เน้นนโยบายด้านการคลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ และ KOSPI เกาหลีใต้ +15.7% MoM ซึ่งทั้ง 2 ตลาดได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี เช่น Advantest, Softbank, Samsung Electronics และ SK Hynix ขณะที่ดัชนีเซี่ยงไฮ้ +1.8% MoM หลังภาวะเศรษฐกิจจีนมีสัญญาณชะลอตัวจากภาคการผลิต & การบริโภค และยังรอ ม.กระตุ้นเศรษฐกิจระยะสั้นจากรัฐบาล ปัจจัยต่างประเทศที่ต้องติดตาม พ.ย. 1) ภาวะขัดขวางของสหรัฐ หักยึดเยื่ออาจส่งผลให้ US GDP Q4/68 ลดลงราว 1 - 2% 2) ภาวะสงครามรัสเซีย - ยูเครน 3) ความผันผวนของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯ หลัง Nasdaq ปีนี้ +22.8% YTD

สำหรับดัชนี SET ต.ค. 68 +2.77% MoM พอร์ตโบรกซื้อ 4.1 พัน ลบ. รายย่อยซื้อ 1.3 หมื่น ลบ. ต่างชาติขาย 4.3 พัน ลบ. และสถาบันขาย 1.3 หมื่น ลบ. MoM ดัชนีได้แรงหนุนจากกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ นำโดย DELTA +36.9% MoM หลังรายงานกำไร Q3/68 ดีกว่าคาด +61% QoQ, +26% YoY จากยอดขายอุปกรณ์ไฟฟ้าเกี่ยวกับ Data Center, Server ปรับสูงขึ้นตามอุปสงค์ในอุตสาหกรรม Data Center & AI ขณะที่กลุ่มธนาคารก็รายงานกำไร Q3/68 ดีกว่า Consensus คาด +13.6% ได้ปัจจัยหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียม & บริการ และกำไรเงินลงทุนที่ปรับสูงขึ้นตามภาวะตลาดหุ้น ส่วนภาวะเศรษฐกิจไทยคาดปรับดีขึ้นในงวด Q4/68 หลังรัฐบาลออก ม.กระตุ้นเศรษฐกิจผ่านโครงการคนละครึ่งพลัส วงเงิน 4.4 หมื่น ลบ., ม.เพิ่มวงเงินบัตรสวัสดิการแห่งรัฐวงเงิน 2.2 หมื่น ลบ., ม.เที่ยวไทยคนละครึ่ง และ ม.ลดค่าครองชีพผ่านค่าไฟฟ้า & ก๊าซ ซึ่งคาดว่าจะช่วยกระตุ้น GDP ไทย Q4/68 ได้ราว 0.45% ส่งผลให้ ธปท.ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ไทยปีนี้จากเดิมที่ 2.0% ขึ้นเป็น 2.2% YoY ได้แรงหนุนจากภาคส่งออกไทยที่ขยายตัวได้ดี และ ม.กระตุ้นกำลังซื้อในช่วง Q4/68 โดยภาพรวมนักลงทุนอยู่ระหว่างรอการรายงานงบ บจ. Q3/68 ซึ่ง Bloomberg Consensus คาด +20% YoY แต่ -30% QoQ เนื่องจาก SCC, GULF, THAI ในงวด Q2/68

มีการบันทึกกำไรพิเศษจำนวนมาก กอปรกำไรของ บจ. ที่พึ่งพาอุปสงค์ในประเทศมีแนวโน้มชะลอตัวตามข้อมูลในเอกสารฉบับนี้รวบรวมจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงทัศนคติทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธมิตรใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

กำลังซื้อในประเทศ โดยประเด็นการลงทุนใน พ.ย. ที่ต้องติดตาม คือ 1) ม.กระตุ้นเศรษฐกิจผ่านโครงการ Quick Win ด้านพลังงาน เช่น โครงการโซลาร์ชุมชน 1.5 พัน เมกะวัตต์ , Direct PPA 2) ม.ลดค่าโดยสารผ่าน การออกตั๋วร่วม 3) สภาพัฒนวิจัยงาน GDP ไทย Q3/68 ในวันที่ 17 พ.ย. 4) รายงานกำไร บจ. Q3/68 5) ข้อมูลส่งออกไทย ต.ค.



ฝ่ายวิเคราะห์ประเมิน SET พ.ย. มีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบ 1,250 – 1,380 บาทสมมุติฐาน EPS 25(F) จาก Bloomberg ที่ 89 โดยกรอบประเมินบน Forward P/E 14.0 – 15.5 เท่า โดยคาดดัชนีจะได้ ปัจจัยหนุนจาก ม.กระตุ้นเศรษฐกิจต่าง ๆ เช่น 1) ม.คนละครึ่งวงเงิน 6.6 หมื่น ลบ. ในช่วง พ.ย. – ธ.ค., 2) ม. แก้ไขหนี้ภาคประชาชนรายละเอียดไม่เกิน 1 แสนบาท จำนวน 1 – 2 ล.สิทธี คิดเป็นวงเงิน 1 -2 แสน ลบ. รวมถึง ม. เทียวไทยคนละครึ่ง ขณะที่ผลการประชุม กนง.วันที่ 17 ธ.ค. มีโอกาสที่ปรับลดดอกเบี้ยลง 0.25% ก็จะเป็นอีก หนึ่งปัจจัยหนุน Upside ของดัชนี SET โดยปัจจัยเสี่ยงต้องระวัง เช่น ความผันผวนของดัชนีหุ้นต่างประเทศ จากความกังวลภาวะฟองสบู่ในอุตสาหกรรม AI และปัจจัยเชิงภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างรัสเซีย – ยูเครน ดังนั้นจึงแนะนำ ทยอยซื้อในกลุ่มที่คาดกำไร Q3/68 ดีบิตดี และมีอัตราจ่ายปันผลสูง

- 1) กลุ่มค่าตัว Q3/68 ดีบิตดี เช่น ADVANC, TRUE, GFPT, CPN, WHAUP, BGRIM, KCE
- 2) กลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่มีอัตราจ่ายปันผลสูง เช่น KBANK, SCB, KTB
- 3) กลุ่มค้าปลีก เช่น CPALL, CPAXT, TNP คาดได้ประโยชน์จากมาตรการคนละครึ่งพลัส
- 4) กลุ่มได้ประโยชน์หาก กนง.ลดดอกเบี้ย ใน ธ.ค. เช่น SAWAD, MTC, TIDLOR, DIF, 3BBIF

# SET Index

## SET พ.ย ... จับตาสัญญาณ RSI Negative Divergence



ที่มา :TQ Professional

Resistance	1,345 - 1,365
Support	1,250 - 1,266

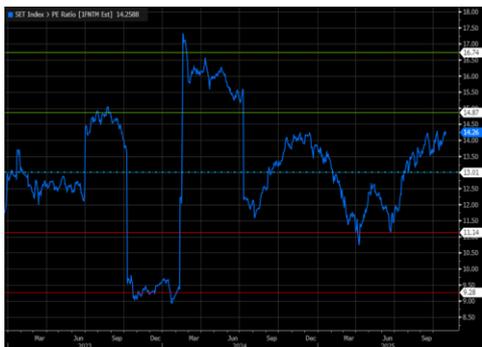
### ภาพรวม SET Index

ดัชนี SET ต.ค.68 ปิด 1,309.50 จุด +2.77%MoM พอร์ตโบรกซื้อ 4,168 ลบ. ขายย่อยซื้อ 13,417 ลบ. ต่างชาติขาย 4,388 ลบ. และสถาบันขาย 13,197 ลบ. MoM ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย/วัน อยู่ที่ 3.89 หมื่น ลบ. -8.40% MoM โดยกลุ่มที่ปรับขึ้น คือ อิเล็กซ์ +35.2%, ธนาคาร +5.8%, ไอซีที +3.5% MoM กลุ่มที่ปรับลดลง คือ สื่อโฆษณา -11.9%, วัสดุก่อสร้าง -9.0%, ขนส่ง -6.9%, ค้าปลีก -6.6% MoM

### สรุปกลยุทธ์การลงทุน

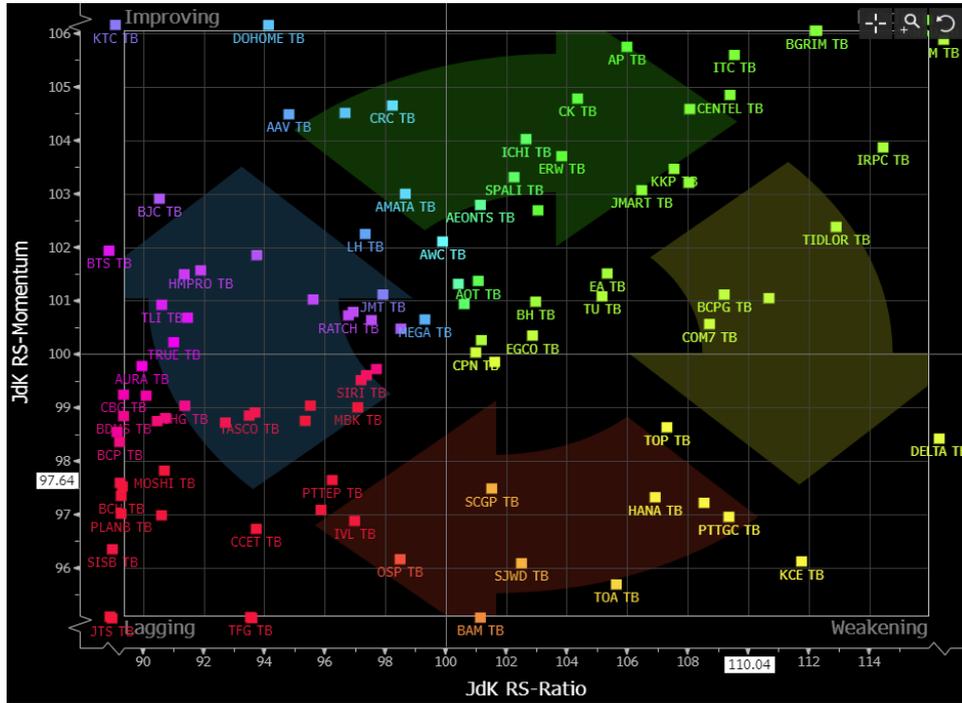
ดัชนี SET ต.ค. 68 ปรับขึ้นทำจุดสูงสุดที่ (Higher High) 1,345.86 จุด ขณะที่ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย/วันลดลงอยู่ที่ 3.89 หมื่น ลบ. -8.40% MoM จากแรงผลักดันจากหุ้น Big Cap. 1 ตัว คือ DELTA +36.9% MoM ส่งผลให้ Market breadth indicator เช่น OBV ไม่ได้ปรับขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ บ่งชี้เสถียรภาพการปรับขึ้นของดัชนี SET ยังไม่มั่นคง กอปรกับ RSI Indicator ส่งสัญญาณ Bearish Divergence ดังนั้นแนวโน้มดัชนี SET ใน พ.ย. คาดจะเคลื่อนไหวในกรอบแนวรับ 1,250 – 1,266 แนวต้าน 1,345 – 1,365 โดยวางจุดสังเกตสำคัญบริเวณแนวรับทางโครงสร้างที่ 1,266 จุด หากยืนไม่ได้ จะต้องระวังการปรับฐานลงของดัชนีในระยะ 1 – 2 เดือนข้างหน้า

แนะนำซื้อเก็งกำไร ในหุ้นมีสัญญาณบวกทางเทคนิค เช่น ADVANC, AOT, BGRIM, IRPC, OR,



Source : Bloomberg

## Monthly RRGs



SET100 Index Source ; Bloomberg

### กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

- จากภาพ RRGs ของดัชนี SET100 รายสัปดาห์ ณ สิ้นเดือน ต.ค. 68 กลุ่มที่อยู่ใน Leading Quadrant ได้แก่ **โรงไฟฟ้า อาหาร ค้าปลีก ธนาคาร การเงิน ท่องเที่ยว อสังหา** เป็นกลุ่มที่แข็งแกร่ง ขึ้นมากกว่าตลาดและลงน้อยกว่าตลาด แนะนำให้เลือกลงทุนเป็นหลักเวลาตลาดปรับฐาน
- กลุ่ม Improving Quadrant มีโอกาสฟื้นตัวเข้ามาสู่ Leading Quadrant ได้แก่ **ค้าปลีก ธนาคาร พลังงาน ขนส่ง** เป็นกลุ่มที่มีพัฒนาการที่ดี เตรียมเข้าเป็นกลุ่มนำตลาดในช่วงต่อไป

### หุ้นที่น่าสนใจรายกลุ่มอุตสาหกรรม

Quadrant	Sector	Stock
Leading	Energy	BGRIM GUNKUL WHAUP EA EGCO IRPC
	Food & Commerce	ITC ICHI GLOBAL OR
	Bank & Finance	KTB KKP SAWAD MTC AEONTS
	Tourism & Property	CENTEL ERW AOT SPALI AP
Improving	Commerce	BJC CPALL DOHOME HMPRO
	Bank	KBANK TISCO TCAP
	Energy & Transport	RATCH PRM

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 อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหุ้นหรือพันธบัตรใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

## คำแนะนำประจำเดือน พ.ย.68

	Past Performance as of 31-Oct-2568				
	%per each period				
	1M	3M	6M	1Y	Since Inception (Sep14)
<b>Kingsford-Port</b>	-2.67%	6.49%	2.96%	-6.76%	153.88%
<b>SET</b>	2.77%	5.41%	9.37%	-10.68%	-17.42%

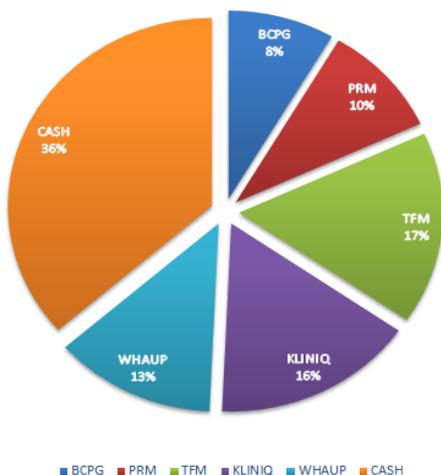
SELL SEAFCO\*, CBG\*, CPN\*, BJC, TNP\*

BUY TNP\*, BCPG\*, TFM\*, KLINIQ, WHAUP\*

BUY/SELL เมื่อวันที่ 7, 15, 24, 30, 31ก.ย.68

- **BCPG\* (Bloomberg Consensus @10.23บาท)** ผลประกอบการ 2Q68 สะดุดชั่วคราวจากรายการ one-time ส่วนแนวโน้ม 3Q68 จะกลับมาเติบโต QoQ, YoY จาก Hydro power plant ที่ปริมาณน้ำมากขึ้น การทยอย COD โครงการพลังงานลม Monsoon (290Mwe ถัดขึ้น 48%) ในลาว ปัจจัยบวกที่เหลือมาจากโรงไฟฟ้าในสหรัฐเข้าสู่ช่วงหน้าร้อนและการเติบโตของธุรกิจ Data center ส่งให้ค่าความพร้อมจ่าย Capacity Payment ในตลาดเสรีของสหรัฐฯ (PJM) ปรับเพิ่มขึ้น (โรงไฟฟ้าตั้งอยู่ในรัฐ Ohio, Pennsylvania)
- **KLINIQ (FV@35.50บาท)** ค่าตัวไรสุทธิ 3Q68 อยู่ที่ 91 ลบ. (+23%YoY, +2%QoQ) แม้มีปัจจัยลบบ้างจากการขยายสาขา 4 แห่งใน 3Q68 รวมถึง Impairment การปิดให้บริการสาขา 2 แห่ง แต่ปัจจัยบวกมีน้ำหนักมากกว่ารายได้ +YoY +QoQ ทั้งจาก SSSG +8%YoY และจากสาขาใหม่ๆที่เปิด ช่วง 4Q68 คาดว่าจะมีการเปิดสาขาใหม่อีก 3 แห่ง สูงกว่าเดิมที่คาด 1 แห่ง แต่อย่างน้อยกว่าใน 2Q68-3Q68 ส่งผลให้เรายังว่าค่าตัวที่ 4Q68 จะเป็นจุดสูงสุดของปีนี้ ปัจจุบัน เรายังคาดว่าไรสุทธิ ปี68 และ ปี69 ของ KLINIQ ที่ 371 ลบ. (+15%YoY) และ 448 ลบ. (+20%YoY)
- **PRM\* (Bloomberg Consensus @9.41บาท)** แนวโน้ม 3Q68 ค่าตัวไรสุทธิขึ้น QoQ, YoY เนื่องจากจำนวนเรือที่เพิ่มขึ้นใน 1H68 โดยเรือ FSU ลำใหม่ที่รับมาจะให้บริการได้เต็มไตรมาส ด้วย Utilization rate และอัตราค่าเช่าที่สูง ส่วนแนวโน้ม 4Q68 ค่าไรสุทธิจะลดลง QoQ เนื่องจากมีเรือ VLCC ที่เข้า Dry Dock แต่จะโต YoY ได้ตามกำลังการให้บริการที่เพิ่มขึ้น โดยธุรกิจ OSV มีปัจจัยหนุนจากเรือ Crew Boat ใหม่ ที่ทำสัญญากับลูกค้ารายใหม่ในเดือน ต.ค. และ ธ.ค. ส่วนแผนการลงทุนในการจัดหาเรือใหม่เพื่อทดแทนเรือที่มีอายุมาก เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและได้อัตราค่าเช่า
- **TFM\* (Bloomberg Consensus @ 6.80บาท)** ค่าไรสุทธิ 3Q68 อยู่ที่ 223 ลบ. (+48%YoY, +15%QoQ) หนุนจากยอดขายในประเทศไทยในส่วนของอาหารกุ้งที่เป็นช่วง high season ขณะที่ธุรกิจกุ้งในอินโดนีเซียเริ่มฟื้นตัวหลังช่วง 1H68 เกิดโรคระบาด ด้านอัตราค่าไรขึ้นต้นดี YoY รับอานิสงส์ของต้นทุนที่ลดลง ส่วนใน 4Q68 ค่าตัวไรสุทธิ QoQ เพราะเป็น low season แต่น่าจะยังเห็นภาพที่โต YoY ในปี 68 บริษัทคาดรายได้โต 7-9%YoY โดยหลักจากธุรกิจอาหารกุ้งและอาหารปลาในประเทศไทย ประเมิน GPM 19-21%
- **WHAUP\* (Bloomberg Consensus @5.07บาท)** ค่าตัวไร 2H68 สดใสจากยอดให้บริการน้ำแก่กลุ่ม data center และเวียดนามที่เติบโตแข็งแกร่ง และยังมี upside จากโครงการไฟฟ้าโซลาร์รูฟท็อป 100 MW ที่กำลังจะ COD ขณะที่ต้นทุนดอกเบี้ยมีแนวโน้มลดลงจากการ repricing หนี้ 3,500 ลบ. ใน 2Q68 ผู้บริหารตั้งเป้ายอดให้บริการน้ำปี 68 ที่ 166 ล้านลบ.ม.ใกล้เคียงกับปีก่อน และได้เพิ่มเป้าสัญญาขายไฟฟ้าขึ้นที่ 1,185 MW ทั้งนี้ Bloomberg Consensus ค่าตัวไรปี 68 ทวงตัวที่ 1,122 ลบ. และ dividend yield ดีที่ 6%

### Portfolio



ที่มา Kingsford Research

1 Month Portfolio Return -2.67%

1 Month Portfolio SET Return +2.77%

Rank	Stock	Purchase	Weight(%)	Cost(B)	Last Pri	%Gain(los)
1	BCPG	7/10/2568	8.45%	8.60	8.25	-4.1%
2	PRM	30/9/2568	9.65%	6.90	6.45	-6.5%
3	TFM	30/10/2568	16.54%	5.95	6.00	0.8%
4	KLINIQ	30/10/2568	16.07%	25.25	25.50	1.0%
5	WHAUP	31/10/2568	12.86%	4.08	4.08	0.0%
	<b>CASH</b>		<b>36.43%</b>			

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

ที่มา: Kingsford Research

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการขึ้นนำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

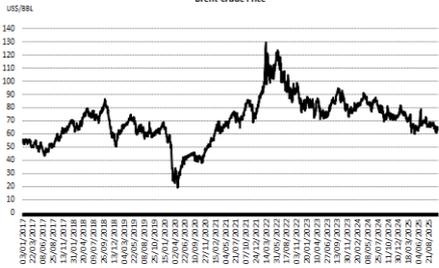
ENERG	
Current	16,099.89
Mkt Cap (MB)	2,981,290
วันที่ 31 ตุลาคม 2568	

PETRO	
Current	505.61
Mkt Cap (MB)	249,595
วันที่ 31 ตุลาคม 2568	

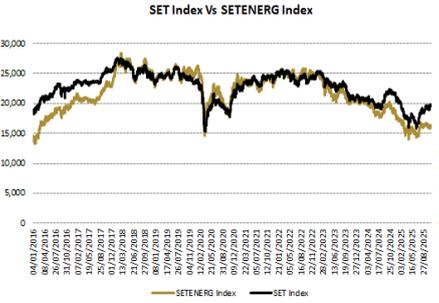
## คาดการณ์ตลาดน้ำมัน Oversupply ถึงปีหน้า

### ราคาน้ำมันผันผวนจากสงครามการค้าและรัสเซีย-ยูเครน

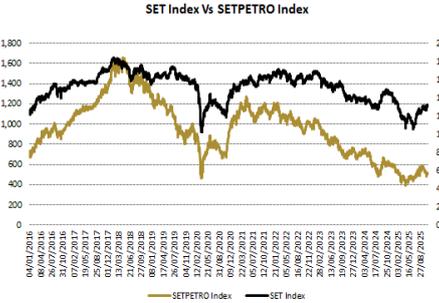
ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเดือน ต.ค.68 WTI -6%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$60/bbl Brent -5%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$63.8/bbl ส่วน Dubai -7%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$65.0/bbl ปรับตัวลดลงเนื่องจากความตึงเครียดของสงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐฯ เกี่ยวข้องกับการนำเข้าถั่วเหลือง น้ำมันปรุงอาหารใช้แล้ว การห้ามส่งออกแร่หายากของจีน ซึ่งสหรัฐฯ ขึ้นภาษีสินค้าจีน 100% ทั้งนี้ตลาดจับตาดูการประชุมระหว่างประธานาธิบดีสหรัฐฯ นายโดนัลด์ ทรัมป์ และประธานาธิบดีจีนนาย สี จิ้นผิง ที่จะเกิดขึ้นระหว่างการประชุม APEC ประเทศเกาหลีใต้ช่วงสิ้นเดือน ซึ่งทิศทางออกมาค่อนข้างคลายลงชั่วคราว ขณะที่ความขัดแย้งในตะวันออกกลางมีแนวโน้มคลี่คลายลง หลังกลุ่ม Hamas และ อิสราเอลตกลงแลกตัวประกันตามข้อตกลงหยุดยิงเฟสแรก อย่างไรก็ตามราคาน้ำมันเริ่มกลับมาผันตัวในกลางเดือนเนื่องจากสหรัฐฯ ออกมาตรการคว่ำบาตรต่อบริษัทน้ำมันสองแห่งที่ใหญ่ที่สุดของรัสเซีย หลังจากที่ยกข้อหาน้ำมันสหภาพยุโรปได้บรรลุข้อตกลงมาตรการคว่ำบาตรเกี่ยวกับการห้ามการนำเข้าก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ตั้งแต่เดือน ม.ค.70 ซึ่งเร็วกว่าแผนเดิม 1 ปี อีกทั้งเพิ่มความเข้มงวดกับการห้ามทำธุรกรรมกับบริษัทน้ำมันรายใหญ่ของรัสเซีย มาตรการคว่ำบาตรใหม่ต่อเรือเดินสมุทร ห้ามการประกันภัยสำหรับเครื่องบินและเรือรัสเซียมือสอง ห้ามการทำธุรกรรมกับธนาคารรัสเซีย 5 แห่ง ฯลฯ



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

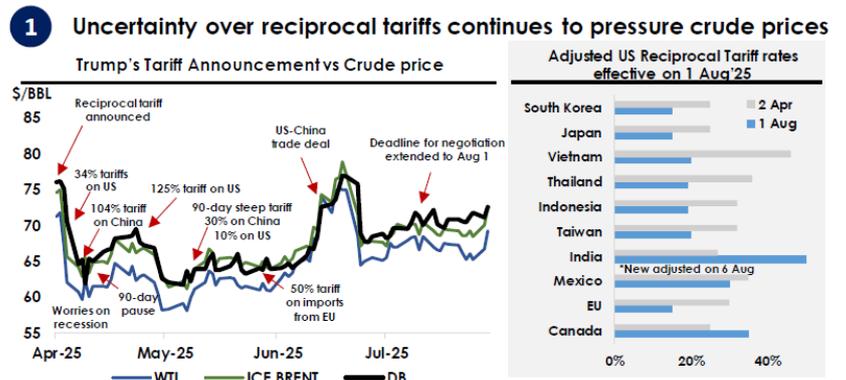


ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

Nopporn Chaykaew  
Registration No. 043964

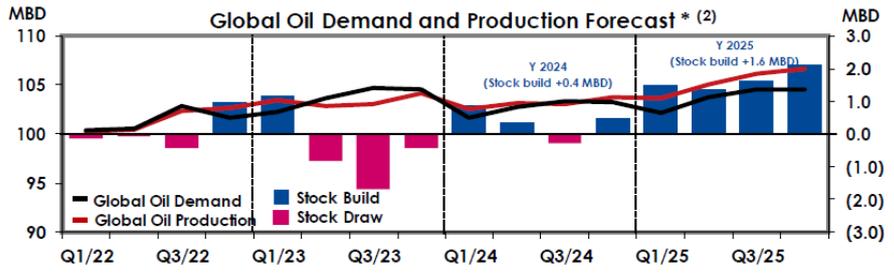


ที่มา TOP

## คาด OPEC เดินหน้าเพิ่มการผลิต ส่วน FED ลดดอกเบี้ยต่อ

ตลาดยังคงเผชิญแรงกดดันจากการปรับเพิ่มกำลังการผลิตจากกลุ่ม OPEC+ เพื่อแย่งชิงส่วนแบ่งตลาด โดยในการประชุมครั้งล่าสุดเมื่อวันที่ 5 ต.ค.68 ที่ผ่านมา ได้มีมติให้ปรับเพิ่มกำลังการผลิต 137,000 บาร์เรลต่อวัน ในเดือน พ.ย.68 ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตามตลาดประเมินว่าปริมาณน้ำมันที่เข้าสู่ตลาดจริงอาจต่ำกว่าที่ประกาศ เนื่องจากประเทศสมาชิกบางส่วนผลิตน้ำมันแตะระดับสูงสุดตามขีดความสามารถแล้ว ขณะที่การประชุมครั้งหน้าในวันที่ 2 พ.ย.68 มีแนวโน้มว่าจะยังเพิ่มการผลิตน้ำมันดิบต่อเนื่องในเดือน ธ.ค.68 รวมถึงตลาดจับตาดูการประชุม FED ระหว่างวันที่ 28-29 ต.ค.68 ลดดอกเบี้ยตามคาด แต่ยังไม่แน่ว่าจะลดต่อในเดือน ธ.ค.68 หรือไม่ ซึ่งอาจส่งผลให้ช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจและหนุนต่อความต้องการใช้น้ำมันได้

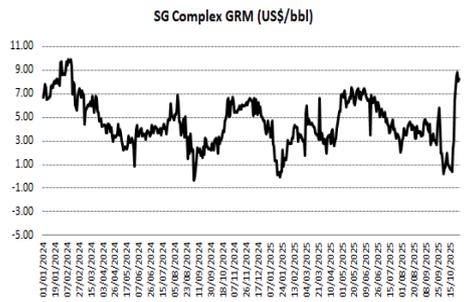
### Global Oil Supply Growth Outpacing Demand through 2025



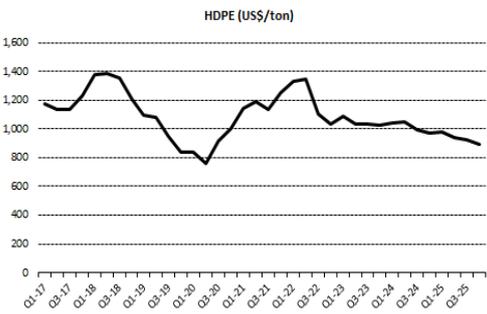
• **Outstripped supply growth to pressure the market**, due to strong Non-OPEC supply growth and more-than-expected unwind cuts from OPEC+ amid uncertainty from sanctions, while weaker demand growth from Trump's tariff

ที่มา TOP

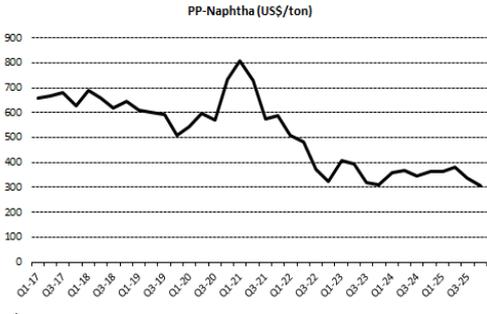
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ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



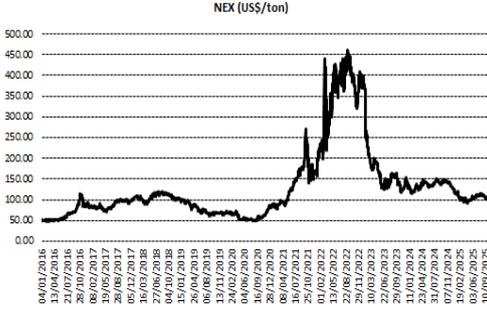
ที่มา: Kingsford Research, Aspen



ที่มา: Kingsford Research, PTGTC



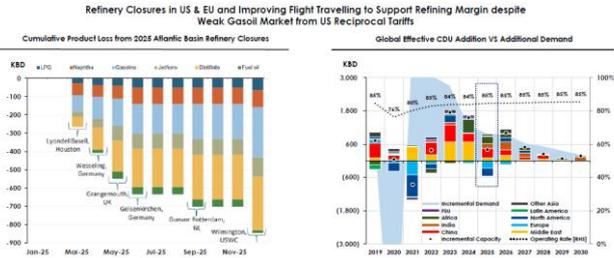
ที่มา: Kingsford Research, PTGTC



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

ค่าการกลั่นสิงคโปร์ในเดือน ต.ค.ยังทรงตัวในระดับต่ำ

ค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยเดือน ต.ค.68 -16%MoM อยู่ที่ US\$3.2/bbl ทรงตัวในระดับต่ำแม้ spread น้ำมันสำเร็จรูปทุกชนิดจะปรับตัวเพิ่มขึ้น เป็นผลจากความต้องการใช้ที่เพิ่มขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจและการเดินทาง รวมถึงความกังวล supply disruption หลังยูเครนโจมตีโครงสร้างพื้นฐานพลังงานของรัสเซีย และการคว่ำบาตรบริษัทพลังงานขนาดใหญ่ของรัสเซียโดยสหรัฐฯ ส่วนภาพรวมใน 3Q68 Singapore GRM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$3.9/bbl -31%QoQ มีปัจจัยกดดันจากอุปทานที่กลับมาเพิ่มขึ้น หลังจากผ่านการปิดซ่อมบำรุง อย่างไรก็ตาม incremental capacity ในปีนี้จะน้อยกว่าฝั่ง demand เนื่องจากการปิดโรงกลั่นในสหรัฐฯ และยุโรป การโจมตีโรงกลั่นของรัสเซียและมาตรการคว่ำบาตร ทำให้ spread น้ำมันกลุ่ม middle distillates (Jet/Diesel) ยังดี ดังนั้นคาดการณ์การดำเนินงานหลักของกลุ่มโรงกลั่นถ้ามองข้ามไปยัง 4Q68 น่าจะพอฟื้นตัว QoQ ได้แม้อาจจะพลิกกลับมาปรับมูลค่าขาดทุนจากสต็อกน้ำมันตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง



ที่มา TOP

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรฯ ฟื้นจากต้นทุนที่ลดลง

ธุรกิจปิโตรเคมีในเดือน ต.ค.68 ราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มอะโรมาติกส์ลดลง ท่ามกลางสถานการณ์ที่ผู้ผลิตบางรายเริ่มปรับลดกำลังการผลิต ขณะที่กลุ่มโพลีเอทิลีนส์ราคายังคงถูกกดดันจากภาวะอุปทานล้นตลาด อย่างไรก็ตาม spread PX/BZ และ PE/PP ฟื้นตัว MoM เนื่องจากต้นทุน Naphtha ลดลงตามราคาน้ำมัน ทั้งนี้ spread ผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ใน 3Q68 ลดลง QoQ ยกเว้น PX ส่วนแนวโน้ม 4Q68 แม้ได้ sentiment บวกจากการเดินทางขึ้นเศรษฐกิจและแก้ปัญหาจำกัดการผลิตส่วนเกิน Anti-Involution ของจีน รวมถึงแผนปรับลดกำลังการผลิตปิโตรเคมีของเกาหลีใต้-ญี่ปุ่น แต่ spread ก็ยังคงปรับลดลงต่อจากระดับสต็อกในภูมิภาคและกำลังการผลิตที่เพิ่มเข้ามาในตลาด



ที่มา IRPC

น้ำหนักการลงทุน “Neutral” Top Pick: OR\*

ฝ่ายวิจัยแนะนำน้ำหนักการลงทุนของกลุ่มฯ ที่ “Neutral” แนวโน้มราคาพลังงานยังถูกกดดันจากภาวะล้นตลาดไปจนถึงปีหน้า โดยมีปัจจัยกำหนดทิศทางจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ และการปรับเพิ่มปริมาณการผลิตของโอเปกพลัส โดยใน 3Q68 กำไรสุทธิของกลุ่มพลังงานต้นน้ำลดลง QoQ ส่วนกลุ่มปิโตรเคมีและการกลั่นดีขึ้น QoQ จากค่าการกลั่นและกำไรสต็อกฯ ชดเชย product spread ทางฝั่งปิโตรฯ ที่ตกต่ำและการ S/D หน่วยผลิต ดังนั้นช่วงสั้นมองหาตัวที่โดดเด่นกว่า เช่น กลุ่มสถานีบริการน้ำมัน OR\* ค่าการกลั่นฟื้นตัว และเข้า high season ของปริมาณขายในช่วงที่เหลือของปี

Stock	Priced as of: 31 Oct 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
					BCP	T-BUY	29.50	36.50	23.7%	2,184	4,293	8,772	1.59	3.12	6.37	-83.5%	96.5%	104.4%	18.6	9.5	4.6	0.68
PRC	HOLD	1.15	1.26	9.6%	(5,593)	(2,759)	(2,187)	-0.25	-0.13	-0.11	77.7%	-47.0%	-20.5%	-4.5	-8.5	-10.7	0.34	0.35	0.36	0.9%	0.9%	0.9%
PTTEP	T-BUY	107.00	124.00	17.8%	78,804	58,454	62,516	19.86	14.72	15.75	7.8%	-25.8%	6.9%	5.4	7.3	6.8	0.79	0.80	0.75	9.0%	7.1%	7.4%
PTT	HOLD	24.90	26.50	6.4%	(29,811)	(15,045)	5,016	-6.61	-1.12	1.11	-3083.7%	-83.1%	-199.4%	-3.8	-22.3	-22.4	0.43	0.43	0.43	2.0%	2.0%	2.0%
TOP	T-BUY	35.75	42.00	17.5%	9,959	15,274	10,853	4.46	6.84	4.86	-48.8%	53.4%	-28.9%	8.0	5.2	7.4	0.49	0.45	0.45	5.3%	5.3%	5.3%
PT	HOLD	30.75	35.00	13.8%	90,072	83,540	92,741	3.15	2.92	3.25	-19.6%	-7.3%	11.0%	9.8	10.5	9.5	0.76	0.76	0.74	6.8%	6.8%	6.8%
BANPU	HOLD	5.05	5.20	3.0%	(682)	(1,090)	2,458	-0.07	-0.11	0.25	-112.6%	59.8%	325.5%	74.1	46.4	20.6	0.45	0.47	0.47	5.9%	5.9%	5.9%
Industry					145,353	152,673	180,169	2.04	2.15	2.53	-35.4%	5.0%	18.0%	11.1	10.5	8.9	0.68	0.68	0.66	6.8%	6.3%	6.5%

ที่มา Kingsford Research \*ยังไม่อยู่ใน Coverage ของฝ่ายวิจัย

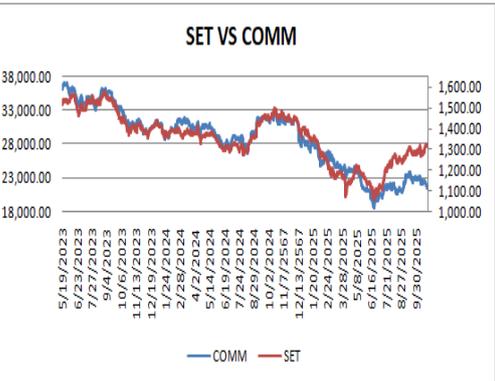
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือจะกระทบพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

COMM	
Current	21,346.82
Mkt Cap (Btmn)	1,168,136
วันที่ 31 ตุลาคม 2568	

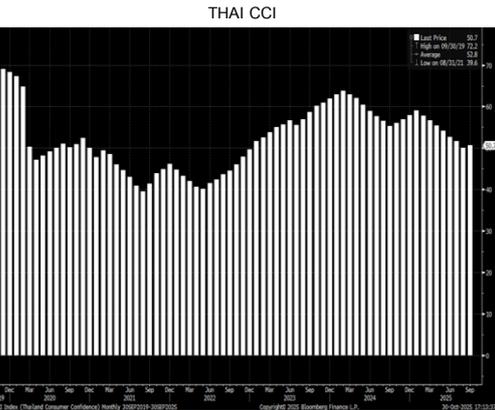
## คาดการณ์ 3Q68 จะกดดันราคาหุ้นในระยะสั้น เน้นทยอยสะสม หวังการฟื้นตัวใน 4Q68-1Q69

### ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ก.ย.68 ขยับขึ้นในรอบ 8 เดือน

มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยรายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ โดย ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคประจำเดือน ก.ย. ปี พ.ศ.2568 อยู่ที่ 50.7 ปรับตัวขึ้นจาก เดือน ส.ค. 68 ที่ 50.1 สูงขึ้น 0.6 จุด หรือคิดเป็น รว +1.20% ปรับตัวสูงขึ้นครั้งแรกในรอบ 8 เดือน หลังเดือน ส.ค.68 ทำจุดต่ำสุดในรอบ 32 เดือน ขณะที่ในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางาน และ ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตก็ปรับตัวขึ้นเช่นกัน โดยเมื่อพิจารณาในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางานเดือน ก.ย. 68 จะอยู่ที่ 48.5 สูงขึ้นจาก 48.3 และดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตเดือน ก.ย. 68 อยู่ที่ 59.3 สูงขึ้นจาก 58.0 โดย ปัจจัยหนุนการฟื้นตัวหลักๆมาจาก 1.ปัจจัยทางการเมืองที่มีความชัดเจนมากขึ้นหลังได้รัฐบาลใหม่ รวมถึงความคาดหวังต่อมาตรการต่างๆของภาครัฐในลักษณะ Quick Win เช่น คนละครึ่งพลัส 2.ตัวเลขส่งออกที่ยังเป็นบวกได้ต่อเนื่องแม้มีแรงกดดันจากมาตรการภาษีศุลกากรตอบโต้ของสหรัฐฯ และ 3.ราคาน้ำมันชายฝั่งที่ลดลงในประเทศ ทั้งนี้ ในส่วนของอัตราว่างงาน เดือน ก.ย.68 อยู่ที่ 0.8% ใกล้เคียง YoY จาก ก.ย. 67 ที่ 0.8% และสูงขึ้น MoM จาก ต.ค.68 ที่ 0.7% ด้านจำนวนนักท่องเที่ยวเข้าไทยยังชะลอตัว เดือน ก.ค.-ก.ย.68 ชะลอตัว -13.48%YoY และ ดัชนีรายได้เกษตรกร เดือน ก.ย.68 อยู่ที่ 185.33 -17.07%YoY เป็นผลจากดัชนีราคาสินค้าเกษตรที่ -14.32% ดังนั้น เราจึงยังคงคาดว่ากำลังซื้อในประเทศยังคงอ่อนแอ แต่สถานการณ์มีแนวโน้มที่จะปรับตัวดีขึ้นใน 4Q68(ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากม.ภาครัฐฯ และส่วนหนึ่งมาตามฤดูกาล) ปัจจุบัน ยังชอบหุ้นในกลุ่มสินค้าจำเป็นต่อชีวิตประจำวัน( อาทิ เช่น BJC, CPALL) มากกว่า แต่เริ่มพิจารณาให้น้ำหนักกลุ่มสินค้าอื่นHARDLINE/สินค้าฟุ่มเฟือย (เช่น CRC, DOHOME\*, HMPRO\*, GLOBAL\*) เพิ่มขึ้นบ้าง



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

### การรายงานงบ 3Q68 เปิดตัวด้วย HMPRO\* กำไรยังอ่อนตัว

สำหรับภาพรวมการดำเนินงานปกติของกลุ่มไตรมาส3/68 เราคาดว่าจะอ่อนตัว QoQ ตามฤดูกาลเป็น Low Season ขณะที่ภาพ YoY แม้คาดว่าจะเห็นยอดการซ่อมแซมบ้าน/การเร่งใช้งบประมาณภาครัฐฯก่อนหมดรอบปีเข้ามาในกลุ่มสินค้าHardline ในช่วง ส.ค.68 ก็ตาม แต่ภาพรวมคาดว่า SSSG ทั้งสินค้า Food, Fashion, Hardline YoY จะยังเป็นลบ/Flat(แต่หุ้นบางตัวที่คุมมาร์จิ้นได้ดี ยังคงคาดว่า กำไรยัง +YoY ได้ เช่น CPALL) แรงซื้อที่มีปัจจัยกดดันจากทั้งภาคเกษตรและภาคการท่องเที่ยว โดย HMPRO\* รายงานกำไรสุทธิ 3Q68 ออกมาแล้วที่ 1,304 ลบ.(-10%YoY, -7%QoQ) อ่อนตัวจาก SSSG -5%YoY ส่วน BJC, CPALL, CRC เบื้องต้น ทางฝ่ายวิเคราะห์คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q68 ที่ 835 ลบ.(+19%YoY, -16%QoQ), 6,485 ลบ.(+16%YoY -4%QoQ), และ 1,563 ลบ.(-27%YoY +37%QoQ) ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม แม้นภาพ 3Q68 จะยังคงไม่สดใส แต่เราคาดการณ์การดำเนินงานใน 4Q68 ดูจะเป็นบวกมากขึ้น มีแรงหนุนตามฤดูกาล ขณะเดียวกัน มีปัจจัยบวกเข้ามาก่อนการเลือกตั้งในต้นปีหน้า 1Q69 และ จากมาตรการของภาครัฐฯ เช่น ม.คนละครึ่งพลัส ซึ่งแม้ว่าหลายร้านค้าเครือข่ายจะไม่สามารถเข้าร่วมโครงการได้ แต่เราคาดว่าจะได้ประโยชน์ทางอ้อมจากเงินที่หมุนเวียนมากขึ้นในระบบ นอกจากนี้ บางกลุ่มสินค้ายังมีปัจจัยบวกเฉพาะตัว เช่น หุ้นกลุ่มที่สินค้าวัสดุก่อสร้าง(เช่น DOHOME\*, GLOBAL\*, ไทวัสดุ(CRC))ที่จะได้ประโยชน์จากการซ่อมแซมบ้านหลังน้ำท่วม

Nattawat Poosunthornsi  
Fundamental Analysis  
ID No. 087077  
Tel 02-829-6999  
Email : nattawat.po@kfsec.co.th

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

### น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มเป็น Neutral

#### Top Pick: BJC, TNP\*

HMPRO\* รายงานกำไรสุทธิ 3Q68 ออกมาแล้วที่ 1,304 ลบ.(-10%YoY, -7%QoQ) ก่อนตัวจาก SSSG -5%YoY ถือเป็นนิมิตหมายที่ไม่ค่อยดีต่อภาพรวมกลุ่ม 3Q68 ซึ่งเรายังคาดว่า การดำเนินงานปกติจะมีแรงกดดันจาก Low Season และ SSSG เป็นลบ/Flat ตามกำลังซื้อในประเทศที่อ่อนแอจากภาคเกษตร/ภาคการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตาม มองมาที่ 4Q68-1Q69 คาดจะเห็นการฟื้นตัวดีจาก 1. ปัจจัยหนุนตามฤดูกาล 2. ดอกเบี้ยนโยบายที่มีโอกาสลดลง 3. เม็ดเงินหมุนเวียนที่อาจสูงขึ้นก่อนการเลือกตั้งในต้นปีหน้า และ 4. มาตรการกระตุ้นจากภาครัฐฯ นอกจากนี้ บางกลุ่มสินค้า ยังมีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว เช่น กลุ่มสินค้าIT(เปลี่ยนมือถือ/ Window10 จะหยุด update ในเดือนต.ค.68/ อุปกรณ์ที่รองรับ AI), กลุ่มสินค้าก่อสร้าง(ซ่อมแซมบ้านหลังน้ำท่วม) ดังนั้น เราจึงแนะนำทยอยซื้อ คงน้ำหนักการลงทุนกลุ่มเป็น “Neutral” ยังเลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น BJC(FV68@24.20 บาท) และ TNP\*(BB Consensus@4.10 บาท) จากประเภทสินค้าที่เป็น Defensive และคาดว่าจะได้ประโยชน์จากม.ของภาครัฐฯ

Price as of 31/10/2568	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	18.30	24.20	32.24%	4,001	4,669	5,288	1.00	1.17	1.32	-16.54%	16.69%	13.25%	18.33	15.71	13.87	0.61	0.60	0.59	4.37%	4.33%	3.39%
CPALL	46.00	72.00	56.52%	25,346	28,013	29,692	2.82	3.12	3.31	37.14%	10.52%	6.00%	16.30	14.75	13.92	3.26	2.93	2.65	2.17%	3.07%	3.39%
CRC	20.50	25.50	24.39%	8,136	7,981	9,007	1.35	1.32	1.49	1.50%	-1.91%	12.85%	15.20	15.49	13.73	1.79	1.69	1.57	2.68%	2.93%	2.90%
COM7*	25.00	30.07	20.29%	3,359	3,913	4,306	1.40	1.63	1.79	16.80%	16.52%	10.03%	17.86	15.33	13.93	6.85	5.56	4.67	3.44%	3.91%	4.28%
DOHOME*	3.90	3.77	-3.31%	660	664	786	0.20	0.20	0.23	10.53%	0.68%	18.30%	20.00	19.86	16.79	1.03	0.95	0.90	0.13%	0.84%	0.89%
MEGA*	29.50	32.07	8.72%	2,011	2,149	2,298	2.31	2.47	2.64	0.87%	6.87%	6.90%	12.79	11.97	11.19	2.60	2.46	2.36	5.42%	5.32%	5.72%

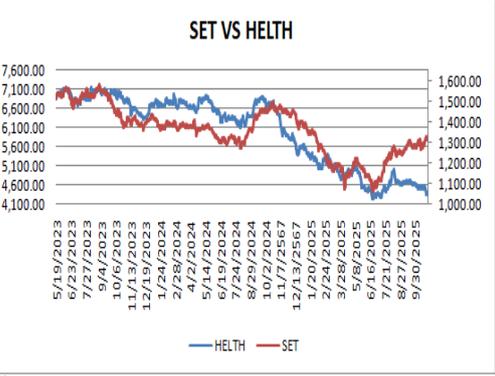
ที่มา Kinastord Research, Bloombera หนักที่ขึ้น \* อ้างอิงtarget price, net profit, BPS, DPS จาก Bloombera consensus/IAA consensus

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม 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

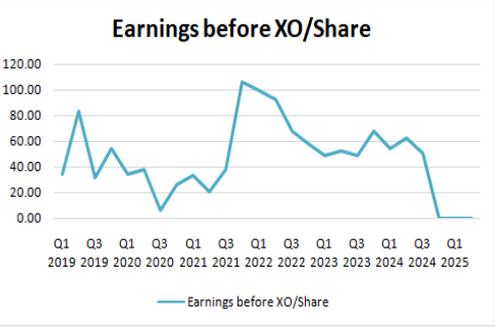
HEALTH	
Current	4,350.36
Mkt Cap (Btmn)	640,030
วันที่ 31 ตุลาคม 2568	

## 3Q68 เป็น High Season ที่ไม่มีอะไรน่าตื่นเต้น ส่วน 4Q68 ยังลุ้นอาจมีปัจจัยบวกจากคูเวต คงคำแนะนำเป็น “Neutral” เลือกรายตัว

เบื้องต้น สำหรับการดำเนินงานใน 3Q68 แม้จะเป็น High Season ฤดูฝน แต่เราคาดว่ายังมีความท้าทายทั้ง YoY QoQ จาก 1.ฐานสูงจากโรคระบาดต้อถึงในปีก่อน(เช่น เคสไข้หวัดใหญ่ของไทยเดือน 3Q68 ที่อยู่ที่ 2.67 หมื่นราย -20%YoY) 2.รายได้ SSO บางส่วนที่ยังไม่กลับมา(เช่น เคสผ่าตัดกระเพาะ) ขณะที่กลุ่ม SSO มีการรับเงินจากเคส 26 โรคเรื้อรังที่บางร.พ.รับเงินจริงมากกว่าที่ Accrual (เช่น BCH, SKR) ใน 2Q68 แล้ว จากปีก่อนรับในช่วง 3Q67 3.รายได้ผู้ป่วยต่างชาติที่กดดันจากความขัดแย้งชายแดนไทย-กัมพูชา และ 4.จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปีนี้ที่ลดลง YoY(กระทบ เช่น เคสอุบัติเหตุ ของนักท่องเที่ยว ไม่ใช่กลุ่มที่บินเข้ามาเพื่อรับการรักษายอยู่แล้ว) ปัจจุบันเราคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q68 ของ BCH, BDMS, BH, CHG ที่ 383 ลบ.(-16%YoY, -1%QoQ), 4,256 ลบ.(+1%YoY +23%QoQ), 2,039 ลบ.(+4%YoY +10%QoQ), และ 298 ลบ.(-29%YoY +44%QoQ) ตามลำดับ ส่วนการดำเนินงานในช่วง 4Q68 มีโอกาสที่จะมีปัจจัยเสริมอยู่ 3 ด้าน ได้แก่ 1.เคสการผ่าตัดกระเพาะของ SSO ที่เดิมเราคาดว่าจะเห็นเข้ามาใน 3Q68 หลังจากผู้ป่วยรักษาทางเดือนแล้ว 6 เดือน คาดว่าจะเห็นการอนุมัติเคสมากขึ้นใน 4Q68 2.การรับรู้รายได้โรค Adj.Rw>2 ที่อัตราคงที่ 1.2 หมื่นบาท/Adj.RW จากปีก่อน 4Q67 มีการปรับบันทึกการขายโรคAdj.RW>2สำหรับงวด ก.ค.-ธ.ค.67 เหลือ 8 พันบาท/Adj.RW และ 3.ความเป็นไปได้ที่จะเห็นกลุ่มผู้ป่วยคูเวต(ที่ทางภาครัฐคูเวตส่งตัวมา)กลับมา ดังนั้น แม้เรามอง 3Q68 ไม่เด่น ส่วนระยะกลางอาจต้อง 1.จับสัญญาณผู้ป่วยต่างชาติหลังหลายประเทศเริ่มมีการรั้งเข้มชัด และนิยมให้คนในประเทศรักษาตัวในประเทศของตัวเองก่อน รวมถึงการแข่งขันที่อาจสูงขึ้นจากมาเลเซีย 2.การปรับบของประกันสังคมที่คาดว่าจะปี69 ยังไม่เพิ่มอัตราจ่าย และ 3.นโยบายของภาครัฐที่มีโอกาสที่ประชาชนจะไปซื้อยาจากร้านขายยาแทนให้ร.พ.จ่าย แต่ 4Q68 ยังพอมี Story ขณะที่ ในภาพระยะยาว เรายังชอบกลุ่ม ร.พ.เป็นกลุ่ม Defensive ได้ประโยชน์จากสภาพสังคมไทยเปลี่ยนเป็นสังคมผู้สูงอายุได้ประโยชน์จากการเปิดตลาดใหม่(ซาอุฯ)ซึ่งยังมีฐานต่ำอยู่ รวมถึงการเป็น Medical Hub ในภูมิภาค เราจึง คงคำแนะนำของกลุ่ม HEALTH ในเดือนนี้เป็น “Neutral”



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

Nattawat PooSunthorn Sri  
Fundamental Analysis  
ID No. 087077  
Tel 02-829-6999  
Email : nattawat.po@kfsec.co.th

### สถานการณ์โรคไข้หวัดใหญ่ ประเทศไทย พ.ศ. 2568

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

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

ข้อมูลจากระบบเฝ้าระวังโรคติดต่อ (DSS) กองระบาดวิทยา กรมควบคุมโรค, หน่วยงานเฝ้าระวัง และการแจ้งเตือนภัยสุขภาพ (M-EBS) ณ วันที่ 18 ตุลาคม 2568  
จัดทำโดย กลุ่มโรคติดต่อระบบทางเดินหายใจ และโรคติดต่ออุบัติใหม่ กองโรคติดต่อทั่วไป กรมควบคุมโรค โทร.02-590 3183 E-mail : crd.0202@gmail.com

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

น้ำหนักกลุ่มเป็น Neutral; Top Picks: BH

ภาพรวมกำไรกลุ่มใน 3Q68 แม้เป็น High Season ฤดูฝน แต่คาดว่าดำเนินงานยังมีความท้าทายทั้ง YoY QoQ จาก 1.ฐานสูงจากโรคระบาดท้องถิ่นในปีก่อน(เคสไข้หวัดใหญ่ 3Q68 -20%YoY) 2.รายการบวกการรับเงินจากเคส 26 โรคเรื้อรังที่รับเงินใน 2Q68 (ปีก่อนรับ 3Q67) 3.รายได้ผู้ป่วยกัมพูชาที่หายไปจากความขัดแย้งชายแดน และ 4.จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปีนี้ที่ลดลงYoY ขณะที่ในระยะกลาง ปีหน้าการเติบโตอาจจำกัดจาก 1.การปรับงบประมาณปีใหม่ที่คาดว่าจะปี69 ยังไม่เพิ่มอัตราจ่ายและ 2.สัญญาณผู้ป่วยต่างชาติหลังหลายประเทศเริ่มมีการรั้งเข้มชัด และนิยมให้คนในประเทศรักษาตัวในประเทศของตัวเองก่อน ปัจจุบัน เรายังคงน้ำหนักกลุ่มเป็น “Neutral” เลือก Top Picks ประจำเดือน เป็น BH(FV@211.00 บาท) คาดกำไร 3Q68 ยัง +YoY +QoQ โดย +YoY จากผลการปรับราคาขึ้นจากต้นปี และมีผลกระทบน้อยกว่าร.พ.อื่นๆจากฐานสูงการระบาดโรคท้องถิ่นในไทย ขณะที่ +QoQ ได้ตามฤดูกาล

Price as of 31/10/2568	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	18.90	30.50	61.38%	15,987	16,737	17,997	1.01	1.05	1.13	11.35%	4.69%	7.53%	18.79	17.95	16.69	3.00	2.83	2.64	3.70%	3.51%	3.47%
BH	172.00	211.00	22.67%	7,775	7,460	7,901	9.78	9.38	9.94	10.96%	-4.05%	5.91%	17.59	18.33	17.31	4.97	4.39	3.88	3.00%	2.79%	2.81%
BCH	11.30	18.40	62.83%	1,282	1,501	1,616	0.51	0.60	0.65	-8.82%	17.06%	7.63%	21.97	18.77	17.44	2.18	2.11	1.99	3.27%	3.81%	3.03%
CHG	1.57	2.32	47.77%	965	981	1,086	0.09	0.09	0.10	-7.73%	1.62%	10.73%	17.89	17.61	15.90	2.24	2.10	1.97	4.46%	4.46%	2.99%
RJH*	12.90	14.30	10.85%	494	322	344	1.65	1.07	1.15	17.86%	-34.85%	6.83%	7.83	12.02	11.25	1.86	1.91	1.73	9.30%	4.19%	4.46%
EKH*	5.20	5.83	12.17%	281	271	271	0.43	0.33	0.33	-13.95%	-23.32%	0.31%	12.09	15.77	15.72	1.66	1.57	1.51	5.19%	4.46%	4.46%
SKR	7.75	10.30	32.90%	664	923	1,004	0.32	0.45	0.49	-25.53%	39.48%	8.81%	24.11	17.29	15.89	2.09	1.94	1.80	2.32%	2.11%	2.42%

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

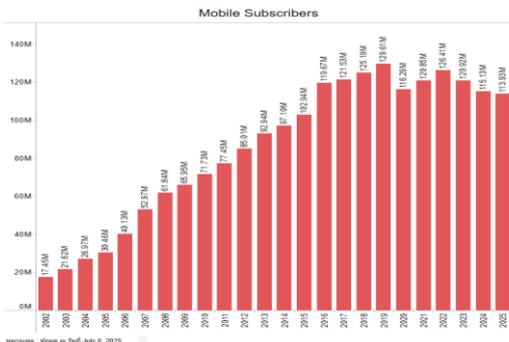
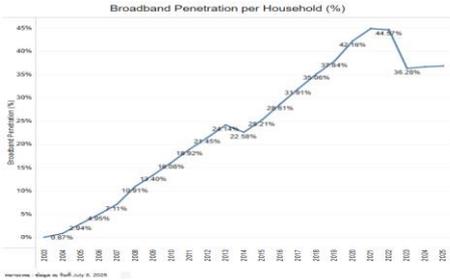
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด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

ICT

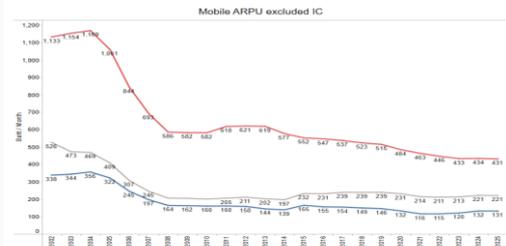
Current: 192.28(+3.49%)

Mkt Cap (MB) 1,595.14

ปิดทำการวันที่ 31 ตุลาคม 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](mailto:apichai.ra@kfsec.co.th)  
 Meena Tunlayanitigun, CMT  
 ID No. 033662 Tel 02-829-6999 Ext 2201  
 Email : [meena.tu@kfsec.co.th](mailto:meena.tu@kfsec.co.th)  
 Nut Kaewborisutsakul  
 Assistant Investment Analyst

น้ำหนักการลงทุน: Neutral  
 เลือก TRUE 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 เติบโตขึ้นเช่นกันทั้งจำนวนผู้ใช้และรายได้ผู้ใช้ใช้งานเพิ่มขึ้น 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 ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และทีวีมีรายได้ลดลงแต่ได้รับการชดเชยบางส่วนจากการเติบโตของธุรกิจจอออนไลน์ 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 14.10 บาท

ทางเรามองว่าจากการควมรวมขึ้นต้น (GROSS SYNERGIES) จะช่วยให้บริษัทลดค่าใช้จ่ายต่างๆและเพิ่มประสิทธิภาพในการหาลูกค้าเพิ่มได้จากการเอา AI เข้ามาช่วย ซึ่งจะช่วยสนับสนุนผลประกอบการที่ดีมากยิ่งขึ้นทางเราจึงประเมินรายได้ในปี 2568 ของ TRUE อยู่ที่ 2.14แสนล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4% ตามอัตราการเติบโตตลาดผู้ใช้บริการเครือข่ายโทรศัพท์มือถือและอินเทอร์เน็ตในประเทศไทยทั้งนี้ยังมีในส่วนของต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่สามารถลดได้ในระดับหนึ่ง ซึ่งคาดว่าจะทำให้ในปี 2568 จะมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 13,697 ล้านบาท ของแนวโน้มรายได้ของธุรกิจรวมถึงการนำ ESG มาปรับใช้กับการทำงานของบริษัททำให้การทำงานมีประสิทธิภาพเพิ่มมากขึ้น และการลดค่าใช้จ่ายจากการควมรวมสัญญาและ การปรับปรุงอุปกรณ์ให้มีความทันสมัยยิ่งขึ้นทางเราประเมินราคาด้วย DCF (WACC 6.5%, TERMINAL 1%) ราคาเป้าหมายปี 68 = 14.10 บาท แนะนำซื้อเก็งกำไรด้วย UP-SIDE 3.14%)

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	302.00	315.00	4.30%	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	11.30	14.10	24.78%	-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	1.41	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	9.55	13.50	41.36%	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

จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักทรัพย์ และมีไว้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่มีการเฝ้า

**PROP**

Current: 151.03 (-5.06)

MktCap: 689.47 (MB)

ปิดทำการวันที่ 31 ตุลาคม 2568

น้ำหนักการลงทุน: Neutral

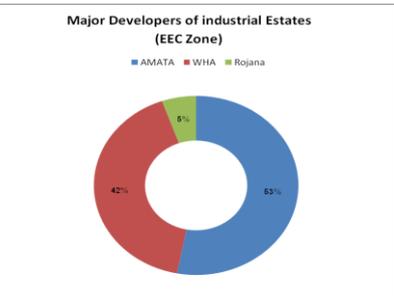
เลือก WHA เป็น Top Pick

นิคมอุตสาหกรรม ยังมีความสามารถที่ดีในไตรมาส 4

จากการที่กระทรวงพาณิชย์เผยแพร่ต่างชาติแหล่งทุนในประเทศไทยในช่วง 9 เดือนแรกปี 68 พุ่ง 88% รวมมูลค่ากว่า 2.53 แสนล้านบาท หนุนเศรษฐกิจฟื้นตัว ซึ่งบริษัทที่ได้รับอนุมัติสูงสุดยังคงเป็น WHA กับ AMATA ที่ได้รับอนุมัติยอดขายที่ดินเพิ่มสูงขึ้นโดยเฉพาะการลงทุนโครงการใหม่ใน EEC รวมถึงมีการดำเนินนโยบาย Quick Win กระทรวงพาณิชย์เปิดเผยข้อมูลล่าสุดเมื่อวันที่ 16 ต.ค. 68 ที่ผ่านมาว่า ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2568 (มกราคม-กันยายน) มีนักลงทุนต่างชาติได้รับอนุญาตให้เข้ามาลงทุนประกอบธุรกิจในประเทศไทย ภายใต้พระราชบัญญัติการประกอบธุรกิจของคนต่างด้าว พ.ศ.2542 รวมจำนวน 770 ราย เพิ่มขึ้น 88% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน และสร้างการจ้างงานคนไทยกว่า 5,132 คน เพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัว สะท้อนความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่างชาติที่ยังมองเห็นศักยภาพของเศรษฐกิจไทยในระยะยาว โดยกลุ่มประเทศที่นำเม็ดเงินเข้ามาลงทุนมากที่สุด 5 อันดับแรก ได้แก่ สิงคโปร์ มูลค่า 86,550 ล้านบาท, ญี่ปุ่น 76,397 ล้านบาท, จีน 21,925 ล้านบาท, ฮอลแลนด์ 12,624 ล้านบาท และ สหรัฐอเมริกา 4,368 ล้านบาท ส่วนใหญ่ลงทุนในธุรกิจบริการทางวิศวกรรม การผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ การพัฒนาซอฟต์แวร์ และอุตสาหกรรมแปรรูปวัสดุขั้นสูง ขณะเดียวกัน การลงทุนจากต่างชาติคิดเป็นครึ่งหนึ่ง หรือราว 199,699 ล้านบาท มาจากโครงการที่ได้รับสิทธิส่งเสริมการลงทุนจาก สำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายของรัฐบาลที่มุ่งดึงดูดอุตสาหกรรมอนาคต (New S-Curve) เช่น ดิจิทัล เทคโนโลยีขั้นสูง พลังงานสะอาด และยานยนต์ไฟฟ้า (EV) นอกจากนี้ พื้นที่ เขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) ยังคงเป็นแม่เหล็กสำคัญในการดึงดูดเม็ดเงินลงทุน โดยมีนักลงทุนต่างชาติเข้ามาแล้วกว่า 222 ราย รวมมูลค่ารวมมูลค่า 82,264 ล้านบาท หรือคิดเป็นราวหนึ่งในสามของการลงทุนทั้งหมด โดยส่วนใหญ่เป็นนักลงทุนจากญี่ปุ่น สิงคโปร์ และจีน ซึ่งใช้ไทยเป็นฐานการผลิตและศูนย์กลางเชื่อมโยงห่วงโซ่อุปทานในภูมิภาคอาเซียน WHA และบริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ AMATA ซึ่งมีฐานลูกค้าหลักจากญี่ปุ่น สิงคโปร์ และจีน ซึ่งเป็น 3 ชาติที่นำเม็ดเงินเข้ามาลงทุนมากที่สุดในรอบ 9 เดือนแรกปีนี้ WHA บริษัทตั้งเป้ายอดขายที่ดินปี 2568 ไว้ที่ 2,350 ไร่ (ในประเทศ 2,250 ไร่ และเวียดนาม 100 ไร่) โดยในครึ่งปีแรกขายไปแล้ว 1,105 ไร่ และมีแปลงรอเซ็นสัญญา (LOI) อีก 1,427 ไร่ รวมถึงดีลใหญ่กว่า 1,000 ไร่ ที่คาดว่าจะปิดได้ภายในไตรมาส 3/2568 ส่งผลให้แนวโน้มกำไรครึ่งปีหลังของปีขยายตัวโดดเด่น ประเมินยอดโอนที่ดินทั้งปีของ AMATA อยู่ที่ 900 ไร่ หนุนรายได้รวมปี 2568แตะ 15,361 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน และคาดการณ์กำไรสุทธิอยู่ที่ 2,634 ล้านบาท เติบโต 6% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของความต้องการที่ดินกลุ่มนักลงทุนจีนและญี่ปุ่น รวมถึงแนวโน้มการขยายตัวของนิคมในลาวและเวียดนาม จากการเร่งโอนที่ดินกว่า 400-450 ไร่ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นดีลสำคัญกับบริษัท Hisense

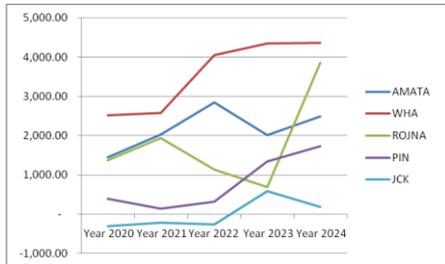
เลือก WHA เป็น Top-Pick ราคาเป้าปี 68 = 4.30 บาท

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



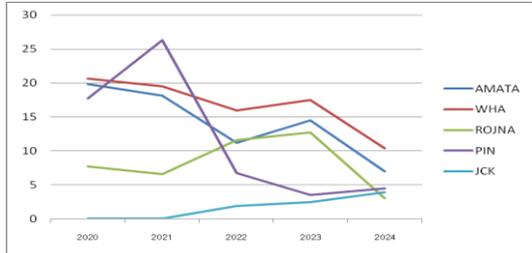
ที่มา Kingsford Research, Company Data,

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](mailto:apichai.ra@kfsec.co.th)

Meena Tunlayanitigun, CMT

ID No. 033662 Tel 02-829-6999 Ext 2201

Email : [meena.tu@kfsec.co.th](mailto:meena.tu@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 (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
AMATA BUY	14.40	23.90	65.97%	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	2.18	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	0.14	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	1.50	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
ROJNA N/A	4.48	6.30	40.63%	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	3.26	5.45	67.18%	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

หรือไม่มีตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิธีการอนุมานของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพระคุณผู้ใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเฝ้า

## นำหน้การลงทุน: Neutral

กำไร Q3/68 ดีกว่าคาด ... ค่าธรรมเนียม & กำไรเงินลงทุนสูงขึ้น

BANK	
Current	448.29
Mkt Cap (MB)	2,158,360
วันที่ 31 ตุลาคม 2568	

	Net Profit (M.Baht)								QoQ	YoY
	Q1/24	Q2/24	Q3/24	Q4/24	Q1/25	Q2/25	Q3/25	QoQ		
BBL	10,524	11,807	12,476	10,404	12,618	11,839	13,789	16.47%	10.5%	
KBANK	13,486	12,653	11,966	10,494	13,791	12,488	13,007	4.16%	8.7%	
SCB	11,281	10,014	10,941	11,706	12,502	12,786	12,056	-5.71%	10.2%	
KTB	11,079	11,195	11,107	10,474	11,714	11,220	14,620	30.30%	31.6%	
BAY	7,543	8,209	7,672	6,276	7,533	8,295	8,783	5.88%	14.5%	
TTB	5,334	5,355	5,230	5,112	5,096	5,004	5,299	5.90%	1.3%	
TISCO	1,733	1,749	1,714	1,705	1,643	1,643	1,730	5.30%	0.9%	
KKP	1,506	769	1,305	1,405	1,062	1,409	1,670	18.52%	28.0%	
<b>Total</b>	<b>62,486</b>	<b>61,751</b>	<b>62,411</b>	<b>57,576</b>	<b>65,959</b>	<b>64,684</b>	<b>70,954</b>	<b>9.69%</b>	<b>13.7%</b>	

ที่มา Kingsford Research, Company Data

### Forecast and target price

	REC	Current Price	Target Price	Net Profit (Mb)2025F	Dividend Yield
BBL	Hold	161.5	166.00	46,557	5.3%
BAY*	Hold	24.4	25.75	29,460	3.6%
SCB	Hold	132	133.00	45,354	8.1%
KBANK	Hold	176	182.00	50,661	7.0%
TISCO	Hold	108	103.00	6,644	7.3%
TTB	Hold	1.85	2.02	21,515	7.2%
KTB	Hold	26.75	28.00	45,756	6.1%
KKP*	Hold	65.75	66.25	5,340	6.3%

ที่มา Kingsford Research, Company Data

ผลประกอบการ Q3/68 ธนาคารพาณิชย์ 8 แห่งมีกำไรสุทธิรวม 70,954 ลบ. +9.7% QoQ และ +13.7% YoY ดีกว่า Bloomberg Consensus คาด +13.6% โดยกำไรดีขึ้น QoQ, YoY ส่วนใหญ่มาจากรายได้ค่าธรรมเนียม & บริการที่ปรับดีขึ้นจากค่าธรรมเนียมบริหารธุรกิจมั่งคั่ง และมีกำไรการเงินลงทุน & กำไรผ่าน FVTPL ที่สูงกว่า 3 หมื่น ลบ. ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยรับสุทธิ Q3/68 ปรับลดลง QoQ, YoY หลัง NIM เหลือ Q3/68 อยู่ที่ 3.61% ลดลง -2 Bps QoQ, -24 Bps YoY เป็นผลจาก กนง. ปรับลดดอกเบี้ยตั้งแต่ ต.ค. 67 รวม 1.0% และ ม.ค.คนผู้ เราช่วยที่พักชำระดอกเบี้ย 3 ปีให้กับลูกหนี้ เป็นปัจจัยที่กดดัน NIM ส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานยังคงควบคุมได้ และสำรอง ECL Q3/68 ลดลง -0.9% QoQ, -2.4% YoY

### สินเชื่อบริษัท & NIM คาดลดลง .. กนง.อาจลดดอกเบี้ยใน ธ.ค.

ภาพรวมสินเชื่อบริษัท Q3/68 -1.2% YoY ชะลอตัวต่อเนื่องจาก Q2/68 -1.7% YoY เป็นจากการชะลอตัวของสินเชื่อกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่, SME และสินเชื่อรายย่อย จากการคืนหนี้ของกลุ่มธุรกิจรายใหญ่ และความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อกลุ่ม SME ขณะที่สินเชื่อสหกรณ์, สินเชื่อส่วนบุคคล & บัตรเครดิตยังพอขยายตัวได้บ้าง ส่งผลให้รายได้ดอกเบี้ยสุทธิในงวด Q4/68 มีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่อง กอปรกับ กนง.อาจมีการปรับลดดอกเบี้ยใน ธ.ค. นี้ ขณะที่กำไรผ่าน FVTPL, กำไรเงินลงทุนจากพอร์ตตราสารหนี้ก็อาจชะลอตัว QoQ หลังตลาดหุ้นอาจผ่านจุดสูงสุดในช่วง Q3 ที่ผ่านมามีส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงานในงวด Q4 มักอยู่ในระดับสูงตามปัจจัยเชิงฤดูกาล และสำรอง ECL จะยังทรงตัวระดับสูง เพื่อรองรับระดับปัจจัยความเสี่ยงทางเศรษฐกิจในปีหน้า

### นำหน้การลงทุน Neutral : แนะนำทยอยซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว KBANK (FV@182), SCB(FV@133), KTB(FV@28)

ฝ่ายวิเคราะห์มีมุมมอง Neutral โดยคาดการณ์กำไรกลุ่มธนาคารปี 68 +2.8 YoY ปรับดีขึ้นจากเดิม คาดจะหดตัวราว -2% YoY สาเหตุมาจากรายได้ค่าธรรมเนียมบริการ และกำไรการเงินลงทุน & กำไรผ่าน FVTPL ในงวด Q3/68 ที่สูงกว่าคาดการณ์ แม้ว่าจะถูกกดดันจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ชะลอตัวตามภาวะสินเชื่อที่หดตัว กอปรกับ NIM ที่ปรับลดลง ซึ่งเป็นผลจากการปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย และ ม.ช่วยเหลือลูกหนี้ผ่านโครงการคนผู้ เราช่วย ขณะที่คาดการณ์กำไรกลุ่มธนาคารในงวด Q4/68 อาจชะลอตัว QoQ จากค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่สูงขึ้นตามฤดูกาล และสำรอง ECL คาดยังทรงตัวระดับสูง จึงให้นำหน้การลงทุนอยู่ที่ระดับเดิม " Neutral " และแนะนำทยอยซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว เช่น KBANK (FV@182) คาด Dividend Yield ปีนี้ที่ 7.0% และสำรองออก ม.ซื้อหุ้นคืนวงเงินไม่เกิน 8 พัน ลบ. จำนวนหุ้นไม่เกิน 47.3 ล.หุ้น / SCB(FV@133) คาดการณ์ Dividend Yield ปีนี้ที่ 8.1% / KTB (FV@28) คาด Dividend Yield ปีนี้ที่ 6.1% และอาจมี Upside เพิ่มเติมจากกำไรเงินลงทุน

### Financial Forecast

	REC	Current Price	Target Price	Upside	Net Profit (mb)			EPS			P/BV			Dividend Yield
					2023	2024	2025F	2023	2024	2025F	2023	2024	2025F	
BBL	Hold	161.5	166.00	2.8%	41,636	45,221	46,557	21.80	23.69	24.39	0.52	0.53	0.53	5.3%
BAY*	Hold	24.4	25.75	5.5%	32,929	29,700	29,460	4.48	4.04	3.97	0.58	0.45	0.43	3.6%
SCB	Hold	132	133.00	0.8%	43,522	43,943	45,354	12.93	13.05	13.47	0.70	0.80	0.90	8.1%
KBANK	Hold	180.5	182.00	0.8%	42,406	48,598	50,661	17.58	20.51	21.36	0.60	0.70	0.70	7.0%
TISCO	Hold	108.5	103.00	-5.1%	7,304	6,901	6,644	9.12	8.62	8.30	1.87	1.84	1.89	7.3%
TTB	Hold	1.84	2.02	9.8%	18,462	21,031	21,515	0.19	0.22	0.21	0.75	0.76	0.74	7.2%
KTB	Hold	26.5	28.00	5.7%	36,617	43,856	45,756	2.62	3.14	3.27	0.54	0.61	0.64	6.1%
KKP*	Hold	65.5	66.25	1.1%	5,444	4,985	5,340	6.43	5.92	6.26	0.66	0.72	0.85	6.3%

Source: Kfsec, Bloomberg\*

ที่มา Kingsford Research, Company Data

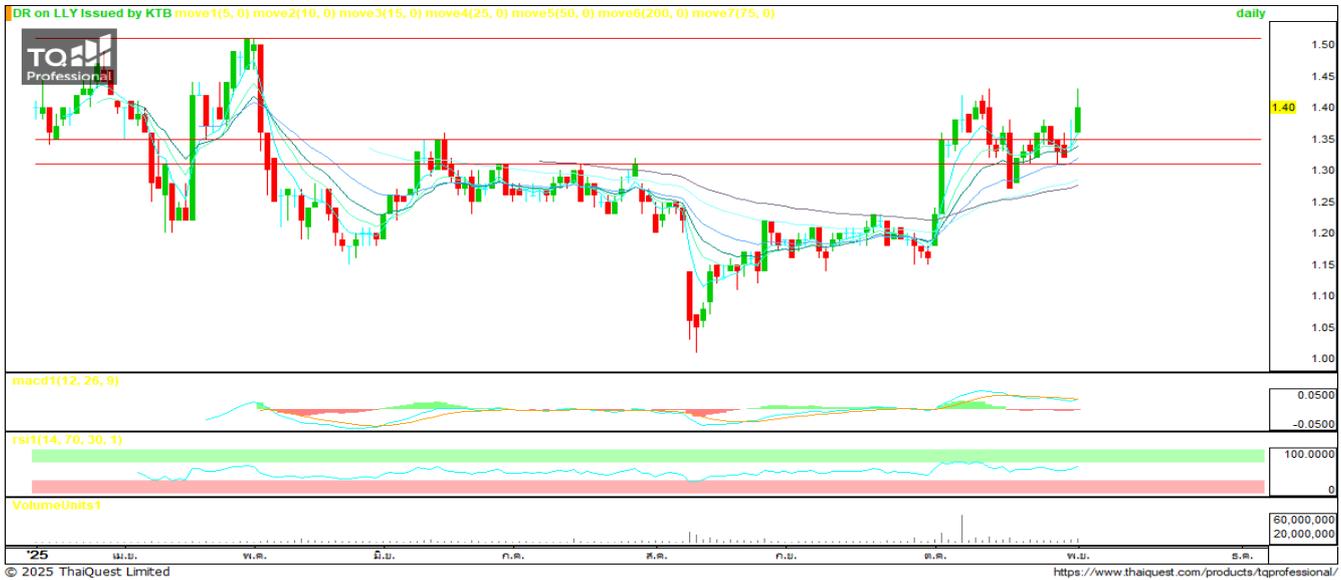
Apichai Raomanachai

Registration No. 033662

Email: Apichai.ra@kfsec.co.th

Tel 02-829-6999

## LLY80 Depository Receipt on LLY Issued by KTB



### Technical Analysis

Resistance	1.51	Support	1.35
Stop Loss	1.31		

#### 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	
กับดลท. (หน่วย)	8,000,000,000
วันที่เริ่มต้นซื้อขาย	11 มี.ค. 2568
ที่มา	<a href="https://www.set.or.th/">https://www.set.or.th/</a>

### UNDERLYING - LLY

Eli Lilly and Company เป็นบริษัทยาจากสหรัฐอเมริกา 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 ทำให้เป็นผู้นำในตลาดยากกลุ่มเติบโตสูงระดับโลก

#### Underlying Data From Bloomberg (Cur USD)

Underlying Quote	LLY US
Buy/Hold/Sell	28/8/1
Current Price	826.86
Target Price	926.57
Trailing 12 M P/E	36.27
Forward 12 M P/E	29.08

As of 01 November 2025

#### Investment Rationale

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

## PINGAN80 Depository Receipt on PINGAN Issued by KTB



### Technical Analysis

Resistance	2.42-2.50	Support	2.26
Stop Loss	2.20		

#### 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	
กัปตลท. (หน่วย)	4,000,000,000
วันที่เริ่มต้นซื้อขาย	15 มี.ค. 2566
ที่มา	<a href="https://www.set.or.th/">https://www.set.or.th/</a>

### 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 CNY)	
Underlying Quote	2318 HK
Buy/Hold/Sell	24/1/0
Current Price (HKD)	56.15
Target Price (HKD)	72.51
Trailing 12 M P/E	6.43
Forward 12 M P/E	6.51

As of 01 November 2025

### Investment Rationale

- China Top Insurance Company
- Stable Dividend(Historically)

## TSLA80 Depository Receipt on TSLA Issued by KTB



ที่มา TQ Professional

### Technical Analysis

Resistance	3.08//3.22	Support	2.80
Stop Loss	2.72		

#### Analysts

Apichai Raomanachai No. 002939

Nopporn Chaykaew No. 043964

Nattawat Poosunthornsri No. 087077

#### Assistant Analysts

Nut Kaewborisutsakul

### Key Data

ผู้ออก	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
สินทรัพย์อ้างอิง	TSLA
ชื่อเต็มสินทรัพย์อ้างอิง	บริษัท TESLA INC. (TSLA)
ตลาดหลักทรัพย์(Underlying)	The Nasdaq Global Select Market
อัตราแปลงสภาพ(DR:Underlying)	5,000 : 1
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียน	
กับดลท. (หน่วย)	1,250,000,000
วันที่เริ่มต้นซื้อขาย	29 ก.ย. 2565
ที่มา	<a href="https://www.set.or.th/">https://www.set.or.th/</a>

### UNDERLYING - TSLA

บริษัท เทสลา อิงค์ (Tesla, Inc.) ก่อตั้งเมื่อปี 2003 และมีสำนักงานใหญ่ในเมืองฮอสติน รัฐเท็กซัส ดำเนินธุรกิจหลัก 2 กลุ่ม ได้แก่ 1. กลุ่มยานยนต์ ซึ่งออกแบบ ผลิต และจำหน่ายรถยนต์ไฟฟ้า รวมถึงให้บริการหลังการขาย บริการชาร์จไฟ ประกันภัย การเงิน และเช่าซื้อรถยนต์ 2. กลุ่มพลังงาน ซึ่งออกแบบ ผลิต และติดตั้งระบบพลังงานแสงอาทิตย์และระบบกักเก็บพลังงานให้กับลูกค้าทั้งรายย่อย ธุรกิจ และหน่วยงานด้านพลังงาน พร้อมบริการซ่อมบำรุงและตัวเลือกทางการเงินต่างๆ โดยดำเนินธุรกิจในสหรัฐอเมริกา จีน และตลาดต่างประเทศ

#### Underlying Data From Bloomberg (Cur USD)

Underlying Quote	TSLA US
Buy/Hold/Sell	29/18/16
Current Price	456.56
Target Price	386.40
Trailing 12 M P/E	328.33
Forward 12 M P/E	274.87

As of 01 November 2025

#### Investment Rationale

- EV car Megatrend
- Strong R&D
- Model Q
- RoboTaxi
- Shanghai Megafactory

## NVDR TRADING

วันจันทร์ที่ 03 พฤศจิกายน 2568

### Month to Date

### Year to Date

ร.ร.	เดือน						ปี					
	ซื้อสุทธิ		ขายสุทธิ		สุทธิ		ซื้อสุทธิ		ขายสุทธิ		สุทธิ	
	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 DELTA	5,536.01	PTTEP -3,400.30	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 19,647.9	BDMS -6,905.0		
2 KBANK	4,523.06	GULF -1,043.49	PTT 3,618.44	ADVANC -1,509.73	BH 2,475.06	BDMS -1,502.49	ADVANC 3,154.23	CRC -1,278.58	DELTA 8,691.0	CPN -3,692.4		
3 TISCO	2,225.51	CBG -383.88	DELTA 2,258.72	TRUE -1,141.93	KTB 1,168.25	PTTEP -1,400.98	SCB 2,731.85	CPALL -1,103.21	SCB 8,372.2	PTTEP -3,181.3		
4 SCB	2,086.12	BH -376.13	THAI 1,243.70	TTB -1,068.41	DELTA 1,043.37	PTT -1,391.05	DELTA 1,911.80	CPN -1,006.99	PTT 6,396.7	IVL -2,780.3		
5 BBL	1,652.46	PTT -348.17	KTB 1,231.53	SCC -868.28	TISCO 990.08	KTC -1,374.20	SCC 986.86	BH -913.67	KTB 5,925.1	INTUCH -1,280.5		
6 BDMS	1,184.06	BTG -327.41	COM7 604.79	CBG -793.16	SCC 865.10	CPF -968.06	TOP 949.82	BDMS -898.44	TISCO 4,757.6	TU -1,206.1		
7 EGCO	968.65	TFG -305.53	TU 462.39	BDMS -776.73	KKP 617.06	BBL -580.64	PTTEP 632.34	KTC -863.15	KBANK 4,396.6	SCC -1,085.5		
8 KKP	793.72	CPAXT -303.35	SCGP 375.37	BGRIM -742.22	OR 513.37	CRC -545.35	SPRC 437.62	SAWAD -612.72	TRUE 3,677.5	ITC -1,049.7		
9 TRUE	433.42	BGRIM -280.83	MTC 361.56	OR -682.33	SCB 423.52	CPN -439.22	BCP 420.17	GLOBAL -458.13	CPALL 2,635.5	MTC -1,024.7		
10 CPF	431.72	BTS -270.03	TIDLOR 332.39	CRC -648.33	COM7 421.88	IVL -415.18	TISCO 417.07	GULF -451.20	BBL 2,293.0	SPALI -970.7		
11 CPALL	368.74	COM7 -239.74	SAWAD 306.67	PTTEP -482.74	TFG 348.31	WHA -377.75	KKP 411.46	CPAXT -389.06	KKP 1,849.5	BCP -900.5		
12 KCE	364.32	MINT -234.49	KKP 252.08	HMPRO -463.05	TCAP 255.14	TOP -363.66	BTS 355.78	AWC -330.10	CPF 1,755.9	TASCO -868.0		
13 ADVANC	364.15	CPN -217.70	TCAP 238.69	CPN -379.05	TIDLOR 239.85	BTS -346.97	HMPRO 328.44	ITC -321.77	KTC 1,590.6	BEM -825.9		
14 THAI	311.31	TU -211.86	ICHI 223.65	CPF -370.32	PTTGC 191.12	MINT -337.59	BANPU 317.59	BA -299.09	THAI 1,343.7	CRC -782.1		
15 KTB	247.06	KTC -205.07	EA 221.48	BA -361.43	TLI 188.14	OSP -319.73	CBG 231.73	HANA -293.71	TFG 1,286.5	AAV -757.5		
16 TCAP	225.14	LH -193.89	GPSC 173.92	TOP -360.16	BLA 182.13	ADVANC -301.07	BBL 228.34	CENTEL -257.07	COM7 1,274.5	LH -729.1		
17 SAWAD	192.27	CRC -187.96	M 133.43	SISB -299.33	TOA 178.11	AWC -297.42	GPSC 163.27	KCE -240.37	EGCO 1,249.1	ITB -725.0		
18 M	181.49	BCPG -173.46	CK 131.00	AOT -282.80	CBG 168.54	BA -297.33	PTTGC 162.80	AMATA -232.58	TCAP 1,184.8	SIRI -668.8		
19 RATCH	163.44	OR -165.36	LH 128.82	BANPU -273.10	TVO 160.07	GLOBAL -276.42	TIDLOR 157.78	OR -230.22	GULFI 893.1	CBG -581.8		
20 GPSC	148.54	PLANB -146.83	PTG 102.57	PTTGC -266.93	TTB 143.88	HMPRO -261.65	TRUE 154.42	AAV -202.27	GPSC 786.8	AOT -578.0		

### Most Active Volume (shares)

ร.ร.	Total Volume Shares ( 31 ตุลาคม 2568 )					%
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.	
1 ZS	-	6,800	6,800	-6,800	7.05	
2 88TH	223,400	251,300	474,700	-27,900	3.43	
3 AAI	44,600	97,000	141,600	-52,400	10.64	
4 AAV	4,858,180	2,808,300	7,666,480	2,049,880	11.27	
5 ACC	-	4,195,900	4,195,900	-4,195,900	13.79	
6 ACE	-	226,700	226,700	-226,700	11.06	
7 ADVANC	1,562,510	2,262,616	3,825,126	-700,106	36.82	
8 ADVICE	178,500	402,500	581,000	-224,000	18.59	
9 AEONTS	88,000	15,000	103,000	73,000	17.02	
10 AGE	3,100	48,300	51,400	-45,200	5.61	
11 AH	-	203,600	203,600	-203,600	32.17	
12 AI	-	100	100	-100	0.05	
13 AIT	-	32,000	32,000	-32,000	10.85	
14 AJ	200	600	800	-400	0.38	
15 AJA	4,300	-	4,300	4,300	0.44	
16 AKP	-	5,900	5,900	-5,900	0.54	
17 AKR	-	85,000	85,000	-85,000	8.12	
18 ALPHAX	10,800	-	10,800	10,800	0.45	
19 ALT	-	36,100	36,100	-36,100	6.57	
20 AMA	700	-	700	700	0.49	

Source : SET.OR.TH

### Most Active Value (shares)

ร.ร.	Total Value Shares ( 31 ตุลาคม 2568 )					%
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.	
1 ZS	0.00	6,800.00	6,800.00	-6,800.00	7.05	
2 88TH	223,400.00	251,300.00	474,700.00	-27,900.00	3.43	
3 AAI	44,600.00	97,000.00	141,600.00	-52,400.00	10.64	
4 AAV	4,858,180.00	2,808,300.00	7,666,480.00	2,049,880.00	11.27	
5 ACC	0.00	4,195,900.00	4,195,900.00	-4,195,900.00	13.79	
6 ACE	0.00	226,700.00	226,700.00	-226,700.00	11.06	
7 ADVANC	1,562,510.00	2,262,616.00	3,825,126.00	-700,106.00	36.82	
8 ADVICE	178,500.00	402,500.00	581,000.00	-224,000.00	18.59	
9 AEONTS	88,000.00	15,000.00	103,000.00	73,000.00	17.02	
10 AGE	3,100.00	48,300.00	51,400.00	-45,200.00	5.61	
11 AH	0.00	203,600.00	203,600.00	-203,600.00	32.17	
12 AI	0.00	100.00	100.00	-100.00	0.05	
13 AIT	0.00	32,000.00	32,000.00	-32,000.00	10.85	
14 AJ	200.00	600.00	800.00	-400.00	0.38	
15 AJA	4,300.00	0.00	4,300.00	4,300.00	0.44	
16 AKP	0.00	5,900.00	5,900.00	-5,900.00	0.54	
17 AKR	0.00	85,000.00	85,000.00	-85,000.00	8.12	
18 ALPHAX	10,800.00	0.00	10,800.00	10,800.00	0.45	
19 ALT	0.00	36,100.00	36,100.00	-36,100.00	6.57	
20 AMA	700.00	0.00	700.00	700.00	0.49	

# 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 โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับอะไรรูปแบบใดๆ 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	SPQG	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 จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ 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 ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับอะยู่ยกพันใดๆ 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	
AMANAHA	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	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

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันกรมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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