

SET Index

Current 1,256.69

MktCap(MB) 15,905,570

ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายน 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
ข้อมูลทางสถิติ	18
ข้อมูลทาง DR	19

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน ธ.ค.68

ดัชนี SET พ.ย. 68 ปิด 1,256.69 จุด -4.03%vMoM ต่างชาติขาย 1.24 หมื่น ลบ. สถาบันขาย 9.1 พัน ลบ. พอร์ตโบรกซื้อ 715 ลบ. และขายย่อยซื้อ 2.0 หมื่น ลบ. MoM โดยดัชนีปรับตัวลดลงจากแรงขายกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ -7.9% MoM ลดลงตามกลุ่มเทคโนโลยี ในตลาดเอเชียเหนือ ขณะที่ GDP ไทย Q3/68 +1.2% ต่ำกว่าค่าที่ 1.3 – 1.7% YoY สาเหตุมาจากปัจจัยการเมืองในประเทศ & ปัญหาไทย - กัมพูชา ส่วน MSCI รีบาลานซ์ที่ปรับลดน้ำหนักหุ้นไทยลดลงราว 70 ล.ดอลลาร์ ปรับลดลงตาม Market Cap.ของตลาด ปัจจัยที่ต้องติดตามใน ธ.ค. คือ ผลเสียหายจากภัยน้ำท่วมภาคใต้, ผลการประชุมเฟดวันที่ 10 ธ.ค. & กง.วันที่ 17 ธ.ค. โดยฝ่ายวิเคราะห์ประเมินดัชนี SET ใน ธ.ค. มีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบ 1,210 – 1,300 จุด ซึ่งคาดการณ์ได้แรงหนุนจาก กง.ลดดอกเบี้ย, ม.ฟื้นฟูเศรษฐกิจหลังภัยน้ำท่วม และเม็ดเงินลงทุน RMF & ThaiESG แนะนำทยอยซื้อกลุ่มค่าปลึก Hardline เช่น HMPRO, GLOBAL, DOHOME, TOA / กลุ่มอัตราเงินปันผลสูง & ซื้อหุ้นคืน เช่น KBANK, KTB, TTB, JTS / กลุ่มได้ประโยชน์จาก กง.ลดดอกเบี้ย ใน ธ.ค. เช่น SAWAD, MTC, TIDLOR, TISCO, KKP, GULF, DIF, 3BBIF, CPNREIT / กลุ่มท่องเที่ยวในช่วง High Season เช่น AOT, BA, MINT, ERW / กลุ่มที่คาดว่าจะมีโอกาสเข้า SET50 ในงวด 1H/69 เช่น SAWAD, ITC, CENTEL / เข้า SET100 เช่น PTG, GFPT, STECON

กลุ่มพลังงาน-ปิโตรฯ “Neutral” Top Pick: TOP, SPRC*

แนวโน้มราคาพลังงานยังถูกกดดันจากภาวะตลาดใน 4Q68 ต่อเนื่องไปยังปีหน้า โดยมีปัจจัยลบจากนโยบายภาษีและดอกเบี้ยของสหรัฐฯ รวมถึงการปรับเพิ่มปริมาณการผลิตของโอเปกพลัส ขณะที่สถานการณ์สงครามรัสเซีย-ยูเครนและตะวันออกกลางจะเป็นตัวสร้างความผันผวนให้แก่ตลาด โดยใน 4Q68 คาดกำไรสุทธิของกลุ่มพลังงานต้นน้ำดีขึ้น QoQ ตามปริมาณขายส่วนกลุ่มปิโตรเคมีและการกลั่นดีขึ้น QoQ จากค่าการกลั่นและซดเซยขาดทุนสต็อกฯ ส่วนฝั่งปิโตรฯ ยังตกต่ำและมีการ S/D หน่วยผลิต ขณะที่กลุ่มสถานีบริการน้ำมันเจอสถานการณ์น้ำท่วม ดังนั้นเลือกกลุ่มโรงกลั่น TOP, SPRC*

กลุ่มพาณิชย์ เป็น “Neutral” Top Pick: CPALL. GLOBAL *

ภาพรวมการรายงานกำไรของกลุ่มใน 3Q68 ออกมาอ่อนแอ มีแรงกดดันจาก Low Season และ SSSG เป็นลบ/Flat ตามกำลังซื้อในประเทศที่อ่อนแอจากภาคเกษตร/ภาคการท่องเที่ยว ส่วน 4Q68 แม้เราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวขึ้นจาก 1.ปัจจัยหนุนตามฤดูกาล 2.ดอกเบี้ยนโยบายที่มีโอกาสลดลง 3.มาตรการกระตุ้นจากภาครัฐฯ และ 4.บางกลุ่มสินค้า ยังมีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว เช่น กลุ่มสินค้าIT(เปลี่ยนมือถือ/ Window10 จะหยุด update ในเดือนต.ค.68/ อุปกรณ์ที่รองรับ AI) แต่จากฝนที่แลมเข้ามาในพ.ย.68 เป็นเวลานาน และสถานการณ์น้ำท่วมในภาคใต้ที่มีความรุนแรง ส่งผลให้มุมมองบวกของเราต่อกลุ่มลดลงบ้าง ปัจจุบัน เรายังแนะนำทยอยซื้อ คงน้ำหนักการลงทุนกลุ่มเป็น “Neutral” เลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น 1.CPALL(FV68@67.00 บาท) จากงบกำไร/ขาดทุนแข็งแกร่งทุกไตรมาสในปี และคาดว่า 4Q68 ยัง +YoY +QoQ ได้อยู่ แม้ SSSG ยังไม่บวก 2.GLOBAL*(BB consensus@7.53 บาท) จากกลุ่มสินค้าhardline ที่มีโอกาสได้ Demand ชอชมแซมบ้านหลังน้ำท่วม และ 4Q68-1Q69 มีแรงหนุนตามฤดูกาล

Analysts

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

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน ธ.ค.68

กลุ่มการแพทย์ “Neutral”; Top Picks: BDMS

ภาพรวมกำไรกลุ่มใน 3Q68 แม้เป็น High Season ฤดูฝน แต่การดำเนินงานที่รายงานออกมายังมีความท้าทายทั้ง YoY QoQ จาก 1.ฐานสูงจากโรคระบาดที่ถ่วงถ่วงปีก่อน 2.รายการบวกการรับเงินจากเคส 26 โรคเรื้อรังที่รับเงินใน 2Q68 (ปีก่อนรับ 3Q67) 3.รายได้ผู้ป่วยกัมพูชาที่หายไปจากความขัดแย้งชายแดน อย่างไรก็ตาม ช่วง 4Q68 เราคาดหวังการฟื้นตัวจาก 1.การรับรู้รายได้โรค Adj.Rw>2 ที่อัตราคงที่ 1.2 หมื่นบาท/Adj.RW จากปีก่อน 4Q67 ปรับรายการโรค Adj.RW>2 งวด ก.ค.-ธ.ค.67 เหลือ 8 พันบาท/Adj.RW และ 2.การระบาดของโรคที่ถ่วงถ่วงในปีที่ผ่านมา โดย เดือนค.ค.68 เคสไข้หวัดใหญ่ของไทยอยู่ที่ 2.02 แสนราย(+339%YoY,+14%MoM) สูงกว่าการระบาดใน 4Q67 ที่ 1.03 แสนราย ส่วนตัวเลข 1-15 พ.ย.68 ยังอยู่ในระดับสูงที่ 8.8 หมื่นราย ปัจจุบัน เรายังคงแนะนำกลุ่มเป็น “Neutral” เลือก Top Picks ประจำเดือน เป็น BDMS(FV@28.50 บาท) กำไร 3Q68 อยู่ในเกณฑ์ดี ขณะที่ เบื้องต้นเราคาดกำไร 4Q68 ยังมีโอกาส +YoY +QoQ

กลุ่มสื่อสาร “Neutral” Top pick: TRUE

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

กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ “Neutral” Top pick: WHA

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

Theme to Play

ประเด็นการลงทุนเดือน ธ.ค.68

➤ GDP ไทย Q3/68 เติบโตน้อยกว่าคาด

สภาพัฒน์รายงาน GDP ไทย Q3/68 ขยายตัว +1.2% ชะลอตัวจาก Q2/68 +2.8% และต่ำกว่า Consensus คาดที่ 1.3 – 1.7% YoY ส่งผลให้ 9 เดือนแรกของปี 68 เศรษฐกิจไทยขยายที่ระดับ 2.4% สาเหตุมาจาก 1) การส่งออกสินค้า Q3/68 +11.5% & Q2/68 +15.0% ซึ่งถูกกระทบจากภาษีศุลกากรตอบโต้ของสหรัฐที่เริ่มตั้งแต่วันที่ 7 ส.ค. ที่ผ่านมา 2) การใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภคของรัฐบาล Q3/68 -3.9% & Q2/68 +2.2% หลังอัตราดอกเบี้ยจ่ายงบประมาณรายจ่ายประจำปี ไตรมาสนี้ลดลงอยู่ที่ 20.2% 3) การลงทุนภาครัฐ Q3/68 -5.3% & Q2/68 +10.1% ลดลงครั้งแรกในรอบ 5 ไตรมาส 4) ส่วนจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทย Q3/68 อยู่ที่ 7.43 ล.คน -13.5% YoY ส่งผลให้มูลค่าบริการด้านการท่องเที่ยวอยู่ที่ 0.315 ล.ลบ. -8.4% YoY ขณะที่หมวดที่ขยายตัวได้ดีใน Q3/68 คือ การบริโภคภาคเอกชน +2.6% YoY และการลงทุนภาคเอกชน +4.2% YoY โดยสภาพัฒน์ยังคงคาดการณ์ GDP ไทยปีนี้จะเติบโต +2.0% ชะลอตัวจากปี 67 ที่เติบโต 2.5% YoY และคาดการณ์ GDP ไทยปี 69 อยู่ที่ +1.7% YoY คาดได้แรงหนุนจากการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนคาด +2.1% และ +0.9% ตามลำดับ

➤ ส่งออกไทย ต.ค. ขยายตัวต่ำกว่าคาด

ก.พาณิชย์เผยยอดส่งออกไทย ต.ค. 68 อยู่ที่ 2.88 หมื่น ล.ดอลลาร์ +5.7% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 6.5 - 7.3% และชะลอตัวจาก ก.ย. +19.0% YoY ส่วนการนำเข้าไทย ต.ค. 68 อยู่ที่ 3.22 หมื่น ล.ดอลลาร์ +16.3% ส่งผลให้ไทยมียอดขาดดุลการค้า ต.ค. อยู่ที่ 3.43 พัน ล.ดอลลาร์ ขณะที่ช่วง 10 เดือนของปีนี้ มูลค่าส่งออกไทยรวมอยู่ที่ 2.82 แสน ล.ดอลลาร์ +13.0% ส่วนมูลค่าการนำเข้า 10 เดือนของปีนี้อยู่ที่ 2.86 แสน ล.ดอลลาร์ +12.4% ส่งผลให้ 10 เดือนแรกปีนี้ ไทยมียอดขาดดุลการค้ารวมอยู่ที่ 3.86 พัน ล.ดอลลาร์ โดยสาเหตุที่ยอดส่งออกไทย ต.ค. เริ่มชะลอตัวมาจากการที่ประเทศคู่ค้าได้สั่งสต็อกสินค้าไว้ล่วงหน้าแล้ว รวมถึงเป็นผลจาก ม.ภาษีศุลกากรตอบโต้ของสหรัฐที่เริ่มใช้ตั้งแต่ ส.ค. ที่ผ่านมา โดยสินค้าส่งออกใน ต.ค. ที่ยังขยายตัวได้ดี คือ สินค้าหมวดอุตสาหกรรม +8.8% YoY หลัก ๆ มาจากการส่งออกสินค้าในหมวดคอมพิวเตอร์ & ส่วนประกอบ +67.8%, แผงสวิทช์วงจรไฟฟ้า +49.2%, ัญมณีและเครื่องประดับ +25.8% และเครื่องโทรศัพท์ & อุปกรณ์ +21.5% ขณะที่สินค้าในหมวดเกษตรยังหดตัว -14.6% YoY แต่หมวดอุตสาหกรรมเกษตรยังขยายตัว +6.2% YoY เช่น ผลิตภัณฑ์ข้าวสาลี & อาหารสำเร็จรูปอื่นๆ, ผลไม้กระป๋องและแปรรูป และกุ้งสด แช่แข็ง ซึ่งหากมูลค่าส่งออกไทยใน พ.ย. – ธ.ค. นี้อยู่ที่ราวเดือนละ 2.5 – 2.6 หมื่น ล.ดอลลาร์/เดือน จะส่งผลให้มูลค่าส่งออกไทยปี 68 ขยายตัว 10.4 – 11.4% YoY

➤ สหรัฐยุติ ม.ขัดดาวน

วุฒิสภาสหรัฐมีมติ 60 - 40 เสียง และสภาผู้แทนฯ สหรัฐมีมติ 222 - 209 เสียง ผ่านร่างงบประมาณรายจ่ายชั่วคราวและ ปธน.ทรัมป์ลงนามในวันที่ 12 พ.ย. ที่ผ่านมา เพื่อยุติภาวะขัดดาวนเป็นเวลา 43 วัน ซึ่งเป็นสถิติยาวนานที่สุดในประวัติศาสตร์การเมืองของสหรัฐ ส่งผลให้รัฐบาลมีงบประมาณชั่วคราวใช้ได้จนถึงวันที่ 30 ม.ค. 69 และได้มีการผ่านงบประมาณเต็มปีให้กับกระทรวงเกษตร, กิจการทหารผ่านศึก, สภาคองเกรส จนถึง ก.ย. 69 ส่วน ม.คุ้มครองแรงงานรัฐนั้น ได้ยกเลิกการเลิกจ้างกว่า 4,000 ตำแหน่งงานระหว่างขัดดาวน, รับรองการจ่ายเงินย้อนหลังให้พนักงานรัฐทุกคน รวมถึงการฟื้นฟูงบประมาณ SNAP (Food Stamps) เพื่อช่วยเหลือประชาชนที่ได้รับผลกระทบ แต่ยังไม่มีการขยายเครดิตภาษีของโครงการโอบามาแคร์ โดยผลกระทบจากภาวะขัดดาวนนานเกิน 3 สัปดาห์นั้น คาดจะส่งผลลบต่อ GDP สหรัฐราว 0.2 – 0.3% จากประมาณการ US GDP ปี 2025 ของเฟดล่าสุดปีนี้จะคิดจะเติบโตที่ 1.6%

➤ สหรัฐ – จีนบรรลุข้อตกลงการค้าชั่วคราว

ผลการประชุมรอบระหว่าง ปธน.ทรัมป์ กับ ปธน.สี จิ้นผิง ในการประชุมเอเปกที่ผ่านมา ได้ข้อสรุปเบื้องต้นจีนจะชะลอ ม.ควบคุมการส่งออกแร่หายากเป็นเวลา 1 ปี แลกกับสหรัฐจะลดการเก็บภาษีเฟนทานิลจาก 20% มาอยู่ที่ 10% ทำให้ภาษีศุลกากรนำเข้าสินค้าจากจีนจะลดลงอยู่ที่ 47% จากเดิม 57% โดยทางจีนจะเริ่มกลับมาสั่งซื้อถั่วเหลืองจากสหรัฐ และทางสหรัฐจะผ่อนคลายนโยบาย ม.ควบคุมการส่งออกชิป AI ไปยังตลาดจีน ซึ่งล่าสุดเตรียมอนุญาตให้ Nvidia ส่งออกชิปรุ่น H200 AI ที่มีประสิทธิภาพสูงกว่าชิปรุ่น H20 ถึง 2 เท่าไปยังตลาดจีน โดยทาง ปธน.สี จิ้นผิงได้เชิญ ปธน.ทรัมป์เดินทางเยือนจีนในช่วงเม.ย. 69 เพื่อเจรจาทำข้อตกลงการค้าฉบับใหม่

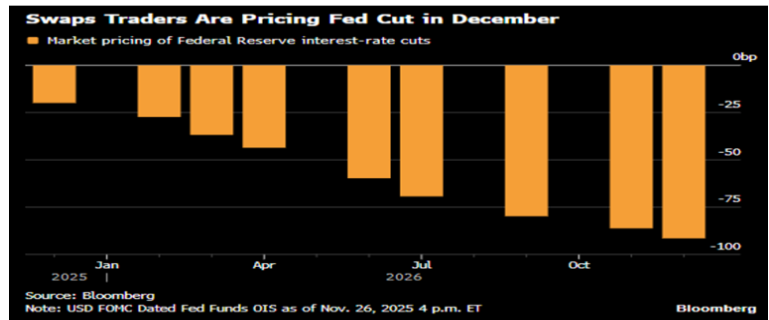
ApichaiRaomanachai

Registration No. 002939

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้รายงานของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือที่ระบุถึงกับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถได้

➤ SET ...ธ.ค. คาดได้แรงหนุนจากเฟด & กนง.

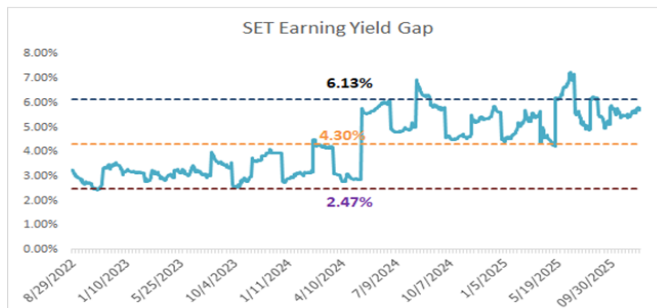
Fund Flow ของต่างชาติในตลาดหุ้นอาเซียน (TIP) พ.ย.68 มียอดซื้อสุทธิรวม +419.6 ล. ดอลลาร์ MoM โดยขายหุ้นไทย -388.7 ล.ดอลลาร์ ซื้อหุ้นอินโดฯ +730 ล.ดอลลาร์ และซื้อหุ้นฟิลิปปินส์ +78.3 ล.ดอลลาร์ โดยเม็ดเงินต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิในตลาดหุ้นอาเซียน หลังเฟดส่งสัญญาณอาจลดดอกเบี้ยในการประชุม ธ.ค. โดยเฉพาะตลาดหุ้นอินโดฯ หลังสถานการณ์การเมืองในอินโดนีเซียปรับตัวขึ้น กอปรคาค่าจะได้ปัจจัยจาก ม.กระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลอินโดฯ



ตลาดหุ้นสหรัฐ พ.ย. DJIA +0.32%, S&P500 +0.13%, Nasdaq -1.5%MoM ปรับลดลงจากแรงขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี & AI แม้ว่าภาพรวมกำไร Q3/68 ของ บจ.ใน S&P500 +14.7% สูงกว่าเดิมคาด +8.8% YoY โดยได้แรงหนุนจากกำไรของกลุ่มบริการสื่อสาร & สินค้าฟุ่มเฟือยที่ดีกว่าคาด +15.0% และ +10.2% ตามลำดับ แต่นักลงทุนเริ่มกังวลต่อมูลค่าหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยี & AI อาจสูงเกินไป โดยอัตรา P/E ของ Nasdaq ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 36.5 x สูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ 33.6X กอปรกับนักลงทุนกังวลต่อการหมุนเงินไปแนบที่หุ้นกลุ่มพันธบัตรเดียวกัน เช่น Nvidia – Softbank – OpenAI รวมภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรมชิป AI ที่มีแนวโน้มสูงขึ้น หลัง Google ได้เปิดตัว Gemini 3.0 และมีผลผลิตชิปของตนเอง TPU (Tensor Processing Unit) ขณะที่ปัจจัยบวกที่ช่วยหนุนดัชนีหุ้นสหรัฐ คือ การยุติภาวะขัดขวางที่เกินระยะเวลา 43 วัน และ CME FedWatch ซึ่งมีโอกาส 86.9% ที่เฟดจะลดดอกเบี้ยในการประชุม ธ.ค. หลังภาวะเศรษฐกิจสหรัฐมีสัญญาณชะลอตัว และปีหน้าคาดมีโอกาสดอกเบี้ยขึ้นอีก 3 ครั้ง @ ละ 0.25% ส่วน Stoxx600 ยุโรป +0.80% MoM ทรงตัว ได้ปัจจัยหนุนจากกำไร Q3/68 ของ บจ.ใน Stoxx600 +14.7% YoY นำโดยกลุ่มทรัพยากรพื้นฐาน, ธนาคาร, พลังงาน และเทคโนโลยี แต่ยังถูกกดดันจากการปรับลดลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีของสหรัฐ กอปร GDP เยอรมัน Q3/68 อยู่ที่ 0.0% & Q2/68 -0.2% QoQ เป็นผลจากการส่งออกหดตัว -0.7% ทางฝั่งเอเชีย MSCI Asia Pacific Index -3.0% MoM จากแรงขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ในตลาดเอเชียเหนือ โดยดัชนีนี้เกือ -2.1% MoM หลัง Japan Bond Yield 10 ปี ปรับขึ้นอยู่ที่ 1.81% สูงสุดในรอบ 17 ปี จากความกังวลรัฐบาลญี่ปุ่นจะใช้ รม.ผ่อนคลายการเงินเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ขณะที่ดัชนีเยนไ้ -2.5% MoM ถูกกดดันหลังผลการประชุม CPC จีน ต.ค.ยังไม่ได้เปิดเผย ม.กระตุ้นเศรษฐกิจในปีหน้า กอปรกับปัจจัยเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างจีน – ญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น หลังนายกฯ ญี่ปุ่นให้ความเห็นต่อกรณีไต้หวัน ปัจจัยต่างประเทศที่ต้องติดตาม ธ.ค. 1) ผลการประชุม Fed วันที่ 10 ธ.ค., ประชุม ECB & BOE วันที่ 18 ธ.ค., ประชุม BOJ วันที่ 19 ธ.ค. 2) ความคืบหน้าข้อตกลงสันติภาพรัสเซีย – ยูเครน

สำหรับดัชนี SET พ.ย. 68 -4.03% MoM ต่างชาติขาย 12,487 ลบ. สถาบันขาย 9,176 ลบ. พอร์ตโบรกซื้อ 715 ลบ. และรายย่อยซื้อ 20,949 ลบ. MoM หลังรายงานกำไร บจ.ไทย Q3/68 อยู่ที่ 2.6 แสน ลบ. +30% YoY, -24% QoQ และดีกว่า Consensus คาด +6.8% โดยกลุ่ม Domestic Play เช่น ธนาคาร, ไอซีที เป็นกลุ่มที่มีกำไรเติบโตดี ขณะที่กลุ่ม Global Play เช่น ปีโตเคมีมีผลขาดทุนจากสต็อก กอปรสเปิร์ดผลิตภัณฑ์ยังฟื้นตัวช้า หลัง PMI ภาคการผลิตจีน, ญี่ปุ่น, เกาหลีใต้ ยังชะลอตัว ส่วนกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ -7.9% MoM จากแรงขาย DELTA -7.4 %MoM ปรับลดลงตามกลุ่มเทคโนโลยี ในตลาดเอเชียเหนือ กอปรหุ้นติดอยู่ในเกณฑ์ Trading Alert ของ ตลท. หลังราคาหุ้นเทรดที่ระดับ P/E สูงถึง 126 X ขณะที่นักลงทุนต่างชาติยังคงขายปรับพอร์ตหุ้นไทย หลัง MSCI รีบาลานทั่วโลกไตรมาสได้ปรับลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นไทยลง 70 ล.ดอลลาร์ ลดลงตาม Market Cap.ของตลาดหุ้นไทยที่ลดลง ส่วนรายงาน GDP ไทย Q3/68 ขยายตัว +1.2% YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 1.7% ซึ่งถูกกดดันจากสถานการณ์การเมืองในประเทศ และข้อพิพาทระหว่างไทย – กัมพูชา โดยสภาพัฒนาการศก GDP ไทยในงวด Q4/68 ยังเติบโตได้ในระดับต่ำที่ 0.6% YoY แต่จากภัยน้ำท่วม 10 จังหวัดภาคใต้อาจส่งผลให้ GDP ไทยในงวด Q4/68 มีโอกาสติดลบ โดยเศรษฐกิจของ 10 จังหวัดภาคใต้คิดเป็นสัดส่วนต่อ GDP ไทยราว 7 – 8%

ประเด็นที่ต้องติดตามใน ธ.ค. 1) การประชุม กนง.วันที่ 17 ธ.ค. คาดมีโอกาสลดดอกเบี้ยลง 0.25% อยู่ที่ 1.25% 2) ผลเสียหายทางเศรษฐกิจจากภัยน้ำท่วมภาคใต้ 3) ปัจจัยการเมือง ติดตามการเปิดสภา ฯ สมัยวิสามัญวันที่ 10 – 11 ธ.ค. เปิดทางแก้ รธน.ให้เสร็จวาระ 3 ก่อนสิ้นปีนี้ และสัญญาณการยุบสภา ฯ เพื่อจัดการเลือกตั้งว่าจะเกิดขึ้นก่อนสิ้น ม.ค. 69 หรือไม่



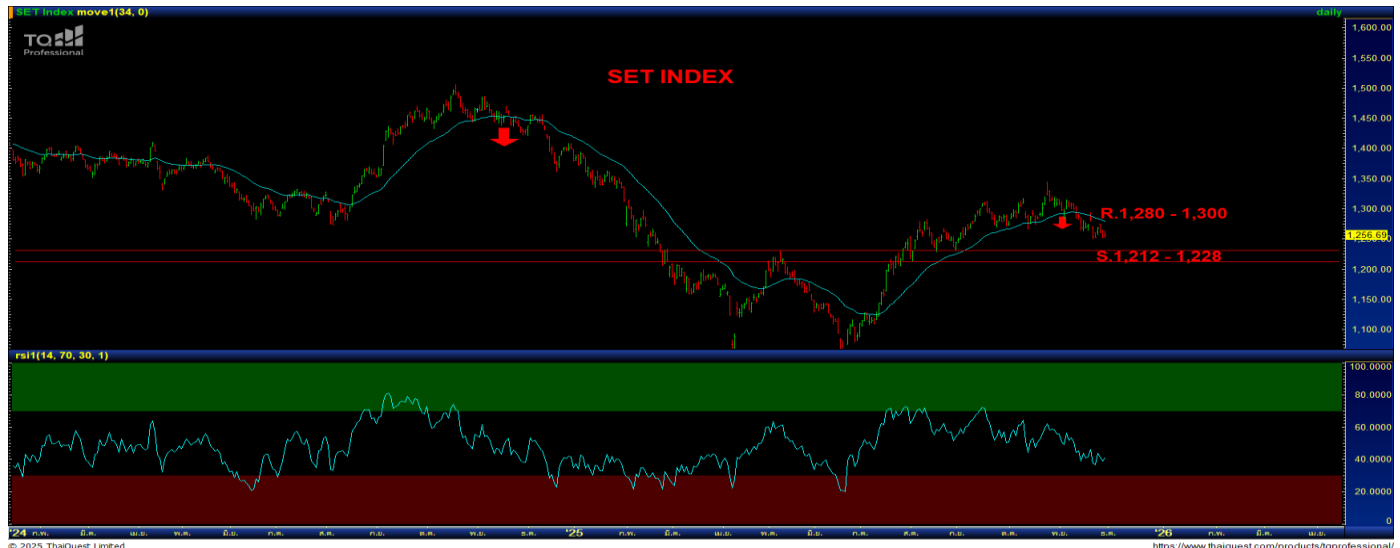
Source : Bloomberg

ฝ่ายวิเคราะห์ประเมิน SET ธ.ค. มีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบ 1,210 – 1,300 บาท สมมติฐาน EPS 25(F) จาก Bloomberg ที่ 93 โดยกรอบบนประเมินบน Forward P/E 13 – 14 เท่า โดยคาดดัชนีถูกกดดันจากภัยน้ำท่วมภาคใต้อาจส่งผลให้ GDP ไทย Q4/68 ติดลบ กอปรกับอาจส่งผลให้ภาคการท่องเที่ยว, รายได้แรงงานชะลอตัว รวมถึงความเสียหายของโครงสร้างพื้นฐานต่าง ๆ ขณะที่ปัจจัยการเมืองในประเทศยังต้องติดตามว่ารัฐบาลจะยุบสภา ฯ ใน ธ.ค. หรือไม่ ส่วนปัจจัยบวกที่จะหนุนดัชนี คือ 1) เฟด & กนง.มีโอกาสลดดอกเบี้ยใน ธ.ค. ส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินลดลง 2) เม็ดเงินลงทุนจากกองทุน RMF & Thai ESG เพื่อหักลดหย่อนภาษีในช่วงปลายปีราว 1 – 2 หมื่น ลบ. 3) มาตราของรัฐบาลเพื่อการฟื้นฟูเศรษฐกิจหลังน้ำท่วม 4) เกณฑ์ซื้อหุ้นคืนใหม่ ที่ บจ.สามารถดำเนินซื้อหุ้นคืนได้ต่อเนื่อง ไม่ต้องรอ 6 เดือน 5) Valuation ของดัชนี SET อยู่ในโซนน่าสนใจซื้อสะสม หลัง SET Earning Yield Gap อยู่ที่ 5.8% สูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 4.3% ดังนั้นจึงแนะนำทยอยซื้อเมื่อดัชนีอ่อนตัว

- 1) กลุ่มได้ประโยชน์จาก ม.ฟื้นฟูหลังน้ำท่วม เช่น HMPRO, GLOBAL, DOHOME, TOA
- 2) กลุ่มอัตราเงินปันผลสูง & ซื้อหุ้นคืน เช่น KBANK, KTB, TTB, JTS
- 3) กลุ่มได้ประโยชน์หาก กนง.ลดดอกเบี้ย ใน ธ.ค. เช่น SAWAD, MTC, TIDLOR, TISCO, KKP, GULF, AP, SPALI, DIF, 3BBIF, CPNREIT
- 4) กลุ่มท่องเที่ยวในช่วง High Season เช่น AOT, BA, MINT, ERW
- 5) กลุ่มที่คาดว่าจะมีโอกาสเข้า SET50 ในงวด 1H/69 เช่น SAWAD, ITC, CENTEL / เข้า SET100 เช่น PTG, GFPT, STECON

SET Index

SET ๕.๐ ... รอซื้อช่วงอ่อนตัว



ที่มา :TQ Professional

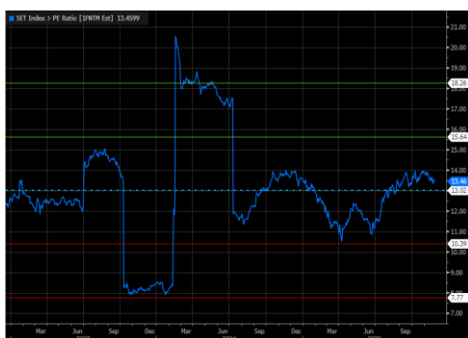
ภาพรวม SET Index

ดัชนี SET พ.ย.68 ปิด 1,256.69 จุด -4.03%MoM ต่างชาติขาย 12,487 ลบ. สถาบันขาย 9,176 ลบ. พอร์ตโบรกซื้อ 715 ลบ. และขายย่อยซื้อ 20,949 ลบ. MoM ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย/วัน อยู่ที่ 3.38 หมื่น ลบ. -13.0% MoM โดยกลุ่มที่ลดลง คือ ปิโตรเคมี -17.9%, รับเหมาก่อสร้าง -13.2% , บรรจุก๊าซ -10.5%, ไฟแนนซ์ -8.0%, อิเล็คฯ -7.8% MoM กลุ่มที่ปรับขึ้น คือ บริการเฉพาะกิจ +2.4%, ของใช้ส่วนตัว +2.2%, ยานยนต์ +1.0%, ธนาคาร +0.26% MoM

สรุปกลยุทธ์การลงทุน

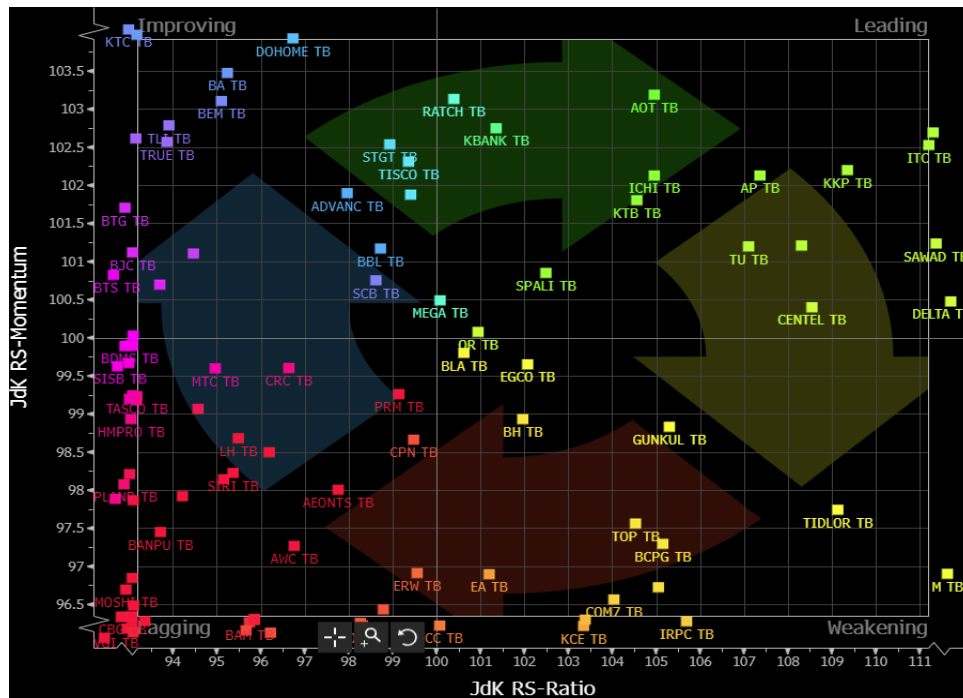
ดัชนี SET พ.ย. 68 ปรับตัวลดลงหลุดเส้นค่าเฉลี่ย EMA 34 วันที่ระดับ 1,280 จุด ซึ่งหากเมื่อเทียบกับดัชนี SET ช่วง Q4/67 ก็ปรับตัวลดลงต่ำกว่าเส้นค่าเฉลี่ย EMA 34 วัน ส่งผลให้ดัชนีปรับตัวลดลงสู่ภาวะ Down Trend ดังนั้นสถานการณ์ปัจจุบันของ SET จึงมีโอกาสเข้าสู่ภาวะซาลงเช่นเดียวกัน หากดัชนียังไม่สามารถปรับตัวขึ้นไปยืนเหนือเส้น EMA 34 วัน ขณะที่ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย/วัน ที่ลดลงอยู่ที่ 3.38 หมื่น ลบ. บ่งชี้โอกาสที่ SET ๕.๐ จะเคลื่อนไหวในลักษณะ Sideway โดยมีแนวรับที่ 1,212 – 1,228 แนวต้าน 1,280 – 1,300 ดังนั้นจึงวางกลยุทธ์ซื้อเก็งกำไรในช่วงดัชนีอ่อนตัวบริเวณแนวรับ เพื่อหวังการปรับขึ้นกลับของสัญญาณ Oversold ของ RSI

แนะนำซื้อเก็งกำไร ในหุ้นมีสัญญาณบวกทางเทคนิค เช่น AOT, BA, RATCH, NER, BANPU, BEM



Source : Bloomberg

Monthly RRGs



SET100 Index Source ; Bloomberg

กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

- จากภาพ RRGs ของดัชนี SET100 รายสัปดาห์ ณ วันที่ 27 พ.ย. 68 กลุ่มที่อยู่ใน Leading Quadrant ได้แก่ ธนาคาร อาหาร โรงไฟฟ้า ท่องเที่ยว อสังหา เป็นกลุ่มที่แข็งแกร่ง ตลาด โดยสังเกตว่าเดือนนี้หุ้นที่อยู่ใน quadrant นี้จะปันผลดีหรือมีแนวโน้มผลการดำเนินงานที่ดี
- Improving Quadrant มีโอกาสฟื้นตัวเข้ามาสู่ Leading Quadrant ได้แก่ ธนาคาร สื่อสาร ค้าปลีก ขนส่ง เป็นกลุ่มที่มีพัฒนาการที่ดีเตรียมเข้าเป็นกลุ่มนำตลาดในช่วงต่อไป

หุ้นที่น่าสนใจรายกลุ่มอุตสาหกรรม

Quadrant	Sector	Stock
Leading	Bank & Media	KBANK KTB KKP PLANB* TKS*
	Food	ITC ICHI TU SAPPE* GFPT* ASIAN*
	Energy & Utilities	BGRIM WHAUP RATCH TTW*
	Tourism & Property	AOT CENTEL SPALI AP
	REITs*	WHART* FTREIT*
Improving	Bank & Finance	BBL SCB TISCO TCAP KTC BAM
	ICT & Commerce	ADVANC MEGA DOHOME CPAXT*
	Transport	BA BEM

Source ; Bloomberg, Kingsford Research

*หมายเหตุ: เพิ่มหุ้นที่น่าสนใจนอก SET100 เข้ามา

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 จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ทางใด

คำแนะนำประจำเดือน ธ.ค.68

	Past Performance as of 30-Nov-2568				
	%per each period				
	1M	3M	6M	1Y	Since Inception (Sep14)
Kingsford-Port	-0.89%	2.18%	7.72%	-6.23%	151.63%
SET	-4.03%	1.62%	9.36%	-11.97%	-20.75%

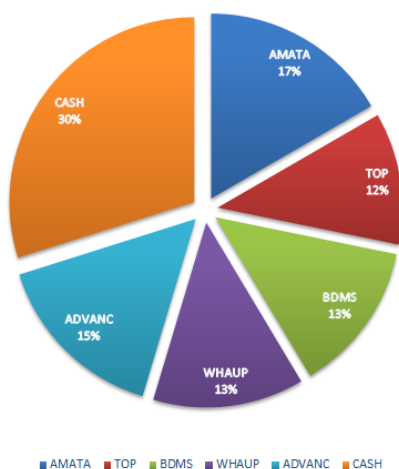
SELL BCPG*, TFM*, KLINIQ, PRM*, SHR*

BUY ADVANC, SHR*, TOP, BDMS, AMATA

BUY/SELLเมื่อวันที่ 4, 11, 12, 24 พ.ย.68

- **ADVANC (FV@345.0บาท)** กำไรสุทธิ 3Q68 อยู่ที่ 12,039 ลบ. (+37%YoY, +10%QoQ) มีแรงหนุนทั้งในเชิงรายได้ที่สูงขึ้นและต้นทุนค่าใช้จ่ายที่ลดลง โดยฝั่งรายได้บวกจาก 1.การเปลี่ยนถ่ายแพคเกจมือถือไปเป็น 5G และการอัพเกรดแพคเกจอินเทอร์เน็ต 2.การให้บริการลูกค้าองค์กร (EDS, Cloud) และ 3.การขาย iPhone17 ขณะที่ฝั่ง Cost ลดทั้งค่าเสื่อม และค่าใช้จ่ายโครงข่าย/ค่าใช้จ่ายการเป็นพันธมิตรกับ NT ส่วน 4Q68 เบื้องต้นคาดการณ์ดำเนินงานปกติจะยัง +YoY +QoQ หนุนตามฤดูกาลและEconomies of Scale
- **AMATA (FV@20.50 บาท)** กำไรสุทธิ 3Q68 อยู่ที่ 1,139 ลบ. (+49%YoY, +714 %QoQ) มีแรงหนุนจากยอดขายสินค้า +YoY QoQ รวบรวม 677 ไร่ (ไทย-664 ไร่/ เวียดนาม-14ไร่) นอกจากนี้รายได้ค่าเช่าก็เติบโตเช่นกัน ซึ่งจากรายได้ออกมาสูงกว่าค่าส่งผลให้รายได้ชนะ Fixed Cost ส่งผลบวกต่อไปยังกำไรโดยรวม ด้านการดำเนินงานช่วง 4Q68 นี้คาดแนวโน้มยังเป็นบวกต่อ QoQ ได้ตามฤดูกาลการไถ่คืนที่ดินของกลุ่มธุรกิจสินค้าฯ ปัจจุบัน ทางฝ่ายวิเคราะห์ คาดกำไรสุทธิปี68 และ 69 ที่ 2,923 ลบ.+18%YoY และ 3,031 ลบ.+4%YoY ตามลำดับ
- **BDMS (FV@28.50 บาท)** กำไรสุทธิ 3Q68 อยู่ที่ 4,319 ลบ. (+2%YoY, +24%QoQ) ปรับตัวสูงขึ้น QoQ ตามฤดูกาล ส่วน YoY ยังพอประคองตัวได้แม้เผชิญแรงกดดันจากผู้ป่วยกัมพูชาและฐานสูงโรคท้องอืดปีก่อน ทั้งนี้ ฝั่งรายได้ผู้ป่วยต่างชาติ +1%YoY แต่หากไม่นับรวมกัมพูชาจะ +10%YoY ส่วนแนวโน้ม 4Q68 ยังดูดีต่อเนื่อง โรคท้องอืดปีนี้มาช้า (เดือนต.ค.68 เคสไข้หวัดใหญ่ของไทยอยู่ที่ 2.02 แสนราย (+339%YoY, +14%MoM) สูงกว่าใน 4Q67 ที่ 1.03 แสนราย) โดยรายได้รพ.เดือนต.ค.68 ของ BDMS +7%YoY (ไทย+8%, ต่างชาติ+3%)
- **TOP (FV@42.00 บาท)** แนวโน้ม 4Q68 คาดกำไรปกติกลับมาฟื้นตัว QoQ ตาม run rate หลังผ่านช่วงการปิดซ่อมบำรุงตามแผน ขณะที่ crack spread ผลิตรถยนต์หลักอย่าง Gasoline / Jet / Diesel ปรับตัวดีขึ้นมากเพราะความกังวลอุปทานดีตัวจากรัสเซียและการปิดซ่อมบำรุงของโรงกลั่นหลายแห่งก่อนเข้าฤดูหนาว โดยเราประเมินกำไรในปี 68-69 ที่ 1.53 หมื่นล้านบาท +53%YoY และ 1.09 หมื่นล้านบาท -29%YoY ตามลำดับ โดย valuation ปัจจุบันยังไม่แพงคาดหวัง Div.Yield ในระดับที่ดีเฉลี่ยราว 5-6% ต่อปี
- **WHAUP* (Bloomberg Consensus @5.33บาท)** กำไรสุทธิ 3Q68 อยู่ที่ 487 ลบ. (+502%YoY, +244%QoQ) ได้ดีดีจากฐานต่ำ Extra Loss ในภาพ YoY และ QoQ ทั้งนี้ การดำเนินงานปกติเองก็มีแรงหนุนจาก 1.ธุรกิจน้ำได้รายได้ค่าธรรมเนียมส่วนเกินจากลูกค้า Data Center ที่ใช้น้ำเกินโควตา และ 2.ส่วนแบ่งที่ดินของ Ghenco 1/ต้นทุนถ่านหินปรับตัวลง ด้านแนวโน้มผลประกอบการในช่วง 4Q68 คาดว่ายังดีได้ต่อเนื่องในภาพ YoY ขณะที่ในระยะกลาง ลูกค้ากลุ่ม Data Center จะเป็นกลุ่มที่ช่วยสนับสนุนรายได้ต่อเนื่อง

Portfolio



ที่มา Kingsford Research

1 Month Portfolio Return -0.89%

1 Month Portfolio SET Return -4.03%

Rank	Stock	Purchase	Weight(%)	Cost(B)	Last Pri	%Gain(loss)
1	AMATA	24/11/2568	16.66%	15.70	16.70	6.4%
2	TOP	11/11/2568	11.54%	36.50	35.00	-4.1%
3	BDMS	12/11/2568	13.21%	18.80	19.00	1.1%
4	WHAUP	31/10/2568	13.23%	4.08	4.16	2.0%
5	ADVANC	4/11/2568	15.49%	303.00	307.00	1.3%
	CASH		29.86%			

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

ที่มา: Kingsford Research

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

ENERG

Current 15,343.52

Mkt Cap (MB) 2,840,782

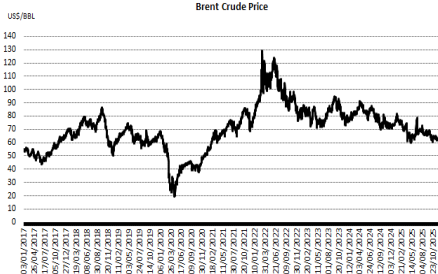
วันที่ 28 พฤศจิกายน 2568

PETRO

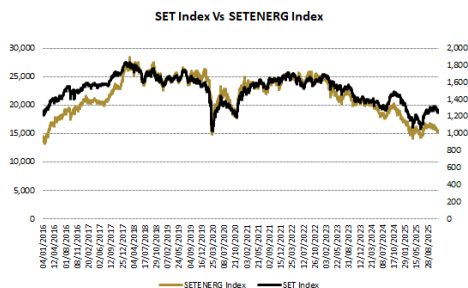
Current 410.31

Mkt Cap (MB) 220,551

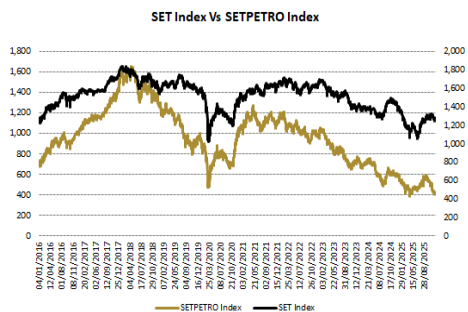
วันที่ 28 พฤศจิกายน 2568



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

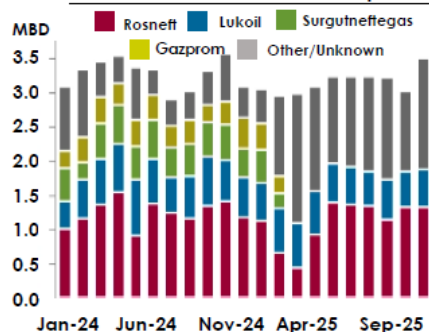
Nopporn Chaykaew

Registration No. 043964

แนวโน้มราคาน้ำมันถูกกดดันจาก Oversupply ราคาน้ำมันทรงตัวต่ำรอความคืบหน้าเจรจาสหประชาชาติ

ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเดือน พ.ย.68 WTI -1%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$59.4/bbl Brent -0.4%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$63.5/bbl ส่วน Dubai -0.3%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$64.8/bbl ทรงตัวต่ำเนื่องจากสหรัฐฯ ดำเนินการผลักดันกรอบการเจรจาสันติภาพในสงครามรัสเซีย-ยูเครน ซึ่งอาจส่งผลให้น้ำมันรัสเซีย กลับสู่ตลาดและเพิ่มแรงกดดันด้านอุปทานที่อยู่ในภาวะล้นตลาด นอกจากนี้ตลาดยังจับตา ผลกระทบของมาตรการคว่ำบาตรของชาติตะวันตกต่อการส่งออกน้ำมันของรัสเซีย โดยสหรัฐฯ ห้ามทำธุรกรรมกับบริษัทน้ำมันรัสเซีย Lukoil และ Rosneft มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 21 พ.ย.68 เพื่อเพิ่มแรงกดดัน ขณะที่การประชุม FOMC ของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในวันที่ 9-10 ธ.ค.นี้ FedWatch Tool ของ CME Group บ่งชี้ว่านักลงทุนให้น้ำหนัก 48.6% คาดการณ์ว่าเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% ขณะเดียวกันทางด้านดอลลาร์ ทรัมป์ ประกาศว่าได้เริ่มสัมภาษณ์ตำแหน่งประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ คนต่อไป โดยนักวิเคราะห์มองว่าเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดน้ำมันและสินทรัพย์เสี่ยง เนื่องจากต้นทุนการกู้ยืมอาจลดลง และจะช่วยเพิ่มอุปสงค์น้ำมัน

Waterborne Russian crude exports (1)



New US and EU sanctions on Russia



- U.S. imposed new sanctions on Russia's two largest oil firms (Rosneft and Lukoil), around 2.7 MBD which accounts for around 80% of Russian export
- India is expected to be the most affected country as India import around 1.4 MBD from these two companies



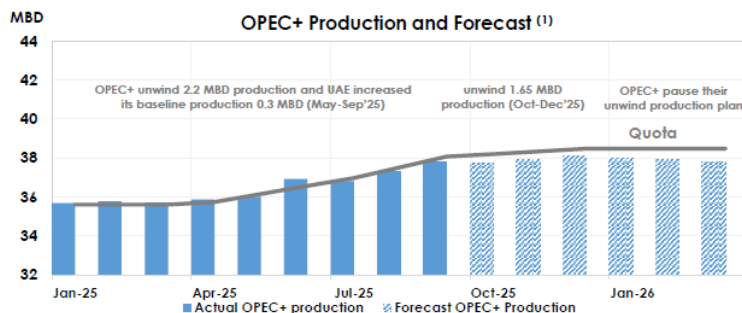
- EU imposed 19th Russia sanctions package, which includes trade restrictions on Chinese and Indian entities and blocklists more than 100 additional oil tankers aiding Moscow's illicit energy trade.

ที่มา TOP

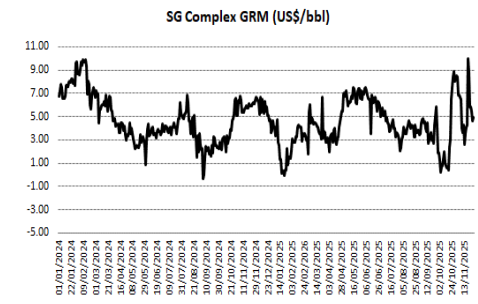
คาด OPEC คงการผลิตตามมติการประชุมครั้งก่อน

นักลงทุนจับตาการประชุมของโอเปกพลัสในวันที่ 30 พ.ย. เพื่อกำหนดทิศทางการผลิตน้ำมันในปี 2569 โดยโอเปกพลัสมีมติในการประชุมเมื่อวันที่ 2 พ.ย. ในการเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน 137,000 บาร์เรล/วันในเดือน ธ.ค. หลังจากการปรับเพิ่มกำลังการผลิตในระดับดังกล่าวในเดือน ต.ค. และ พ.ย. แต่ได้ตัดสินใจระงับการปรับเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันใน 1Q69 เนื่องจากโอเปกพลัสมีความกังวลเกี่ยวกับภาวะอุปทานน้ำมันล้นตลาด ขณะที่ซาอุดีอาระเบียซึ่งเป็นประเทศผู้ส่งออกน้ำมันรายใหญ่ที่สุดของโลก อาจปรับลดราคาขายน้ำมันดิบอย่างเป็นทางการ (Official Selling Price) หรือ OSP สำหรับลูกค้าในเอเชียช่วงส่งมอบเดือน ม.ค.69 สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 5 ปี ส่วนปริมาณการผลิตนอกกลุ่มโอเปกยังเพิ่มแรงกดดันสู่ตลาดตามรายงานของ EIA ในเดือน ก.ย. ปริมาณการผลิตน้ำมันของสหรัฐฯ ขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 13.84 ล้านบาร์เรลต่อวัน

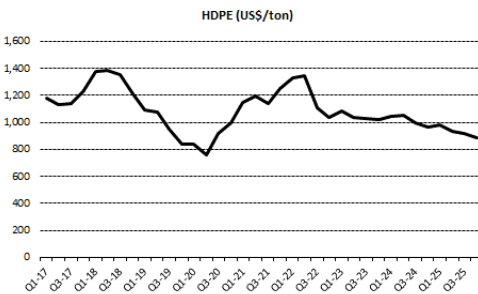
1 OPEC+ continues to unwind 1.65 MBD production cuts by raising 137 KBD from Oct'25 onwards



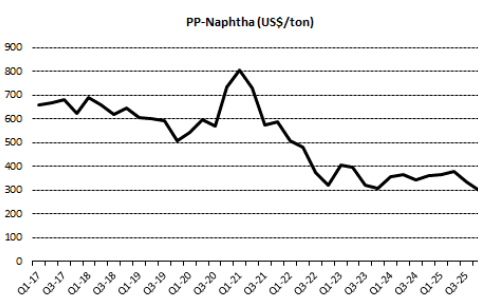
ที่มา TOP



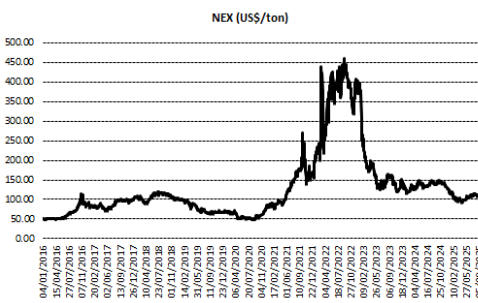
ที่มา: Kingsford Research, Aspen



ที่มา: Kingsford Research, PTGTC



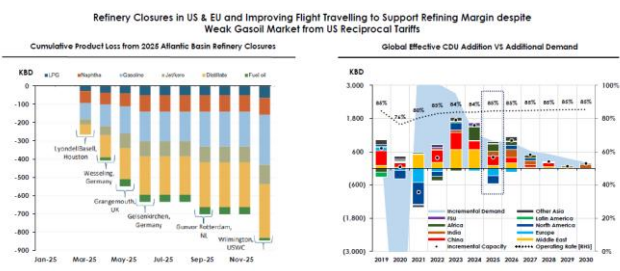
ที่มา: Kingsford Research, PTGTC



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

ค่าการกลั่นสิงคโปร์เดือน พ.ย. มีแรงหนุนจาก Jet/Diesel

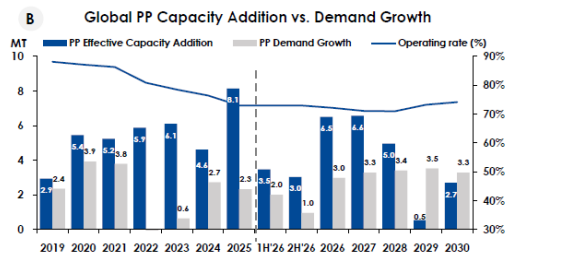
ค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยเดือน พ.ย.68 +66%MoM อยู่ที่ US\$5.8/bbl พื้นตัวจากการปรับเพิ่มขึ้นของ spread น้ำมันสำเร็จรูปทุกชนิดเกือบทุกชนิด เป็นผลจากความต้องการใช้ที่เพิ่มขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจและการเดินทาง รวมถึงความกังวล supply disruption หลังยูเครนโจมตีโครงสร้างพื้นฐานพลังงานของรัสเซีย ประกอบกับการเริ่มคว่ำบาตรบริษัทพลังงานขนาดใหญ่ของรัสเซียโดยสหรัฐฯ ส่วนภาพรวมในช่วงที่เหลือของปี ค่าการกลั่นมีแนวโน้มฟื้นตัวมีปัจจัยหนุนจากความกังวลทางด้านอุปทานที่อาจตึงตัว รวมถึง incremental capacity ในปีนี้จะน้อยกว่าฝั่ง demand เนื่องจากการปิดโรงกลั่นในสหรัฐฯ และยุโรป การโจมตีโรงกลั่นของรัสเซียและมาตรการคว่ำบาตร ทำให้ spread น้ำมันกลุ่ม middle distillates (Jet/Diesel) ยังดี ดังนั้นคาดการณ์ดำเนินงานหลักของกลุ่มโรงกลั่นถ้ามองข้ามไปเลย 4Q68 จะฟื้นตัว QoQ ได้แม้มีผลขาดทุนสต็อกน้ำมันตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง



ที่มา TOP

ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ปิโตรฯ ถูกกดดันจากอุปทานล้นตลาด

ธุรกิจปิโตรเคมีในเดือน พ.ย.68 ราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มอะโรมาติกส์ลดลง ท่ามกลางสถานการณ์ที่ผู้ผลิตบางรายเริ่มปรับลดกำลังการผลิต ขณะที่กลุ่มโอเลฟินส์ราคายังคงถูกกดดันจากภาวะอุปทานล้นตลาด อย่างไรก็ดี spread BZ และPE/PP ลดลง MoM เนื่องจากอุปทานที่ล้นตลาด ทั้งนี้ spread ผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ใน 4Q68 แม้ได้ sentiment บวกจากการเดินทางกระตุ้นเศรษฐกิจและแก้ปัญหา กำลังการผลิตส่วนเกิน Anti-Involution ของจีน รวมถึงแผนปรับลดกำลังการผลิตปิโตรเคมีของเกาหลีใต้-ญี่ปุ่น แต่ spread ก็ยังคงปรับลดลงต่อจากระดับสต็อกในภูมิภาคและกำลังการผลิตที่เพิ่มเข้ามาในตลาดต่อเนื่องไปยังปีหน้า



ที่มา TOP

น้ำหนักรการลงทุน “Neutral” Top Pick: TOP, SPRC*

ฝ่ายวิจัยคองน้ำหนักรการลงทุนของกลุ่มฯ ที่ “Neutral” แนวโน้มราคาพลังงานยังถูกกดดันจากภาวะล้นตลาดไปจนถึงปีหน้า โดยมีปัจจัยกำหนดทิศทางจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ และการปรับเพิ่มปริมาณการผลิตของโอเปกพลัส โดยใน 4Q68 คาดกำไรสุทธิของกลุ่มพลังงานต้นน้ำดีขึ้น QoQ ตามปริมาณขาย ส่วนกลุ่มปิโตรเคมีและการกลั่นดีขึ้น QoQ จากค่าการกลั่นและขาดทุนสต็อกฯ ส่วนฝั่งปิโตรฯ ยังตกต่ำและมีการ S/D หน่วยผลิต ขณะที่กลุ่มสถานีบริการน้ำมันเจอสถานการณ์น้ำท่วม ดังนั้นเลือกกลุ่มโรงกลั่น TOP, SPRC*

Key Stock Highlights																						
Priced as of : 28 Nov 2025		Current Price	Target Price	Upside	Net Profit			EPS			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
					[Bt mn]			[Bt]			%											
Stock	Rec				24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E
BCP	T-BUY	25.00	37.50	50.0%	2,184	3,052	6,993	1.59	2.22	5.08	-83.5%	39.8%	129.1%	15.8	11.3	4.9	0.58	0.57	0.53	4.2%	4.0%	8.0%
IRPC	HOLD	0.99	1.26	27.3%	(5,193)	(2,753)	(2,187)	-0.25	-0.13	-0.11	-77.7%	-47.0%	-20.5%	-3.9	-7.3	-9.2	0.29	0.30	0.31	1.0%	1.0%	1.0%
PTTEP	T-BUY	106.50	126.00	18.3%	78,824	58,454	62,516	19.86	14.72	15.75	2.8%	-25.8%	6.9%	5.4	7.2	6.8	0.79	0.80	0.75	9.0%	7.1%	7.4%
PTTGC	HOLD	19.90	28.00	40.7%	(29,811)	(13,884)	(2,597)	-6.61	-3.08	-0.58	-308.7%	-53.4%	-81.3%	-3.0	-6.5	-34.5	0.34	0.31	0.32	2.5%	1.3%	0.5%
TOP	T-BUY	35.00	42.00	20.0%	9,959	15,274	10,853	4.46	6.84	4.86	-48.8%	53.4%	-28.9%	7.9	5.1	7.2	0.48	0.45	0.43	5.4%	5.7%	5.7%
PTT	HOLD	30.75	33.50	8.9%	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	0.77	0.74	6.8%	6.8%	6.8%
BANPU	HOLD	4.50	5.50	22.2%	(682)	(784)	2,438	-0.07	-0.08	0.25	-112.6%	14.9%	-413.6%	-66.1	-57.5	18.3	0.40	0.41	0.41	6.7%	6.7%	6.7%

ที่มา Kingsford Research *ยังไม่อยู่ใน Coverage ของฝ่ายวิจัย

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพ่นะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ควรเฝ้า

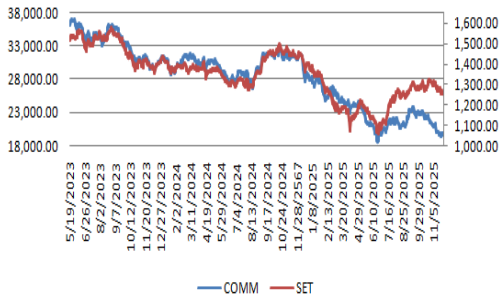
COMM

Current 19,729.29

Mkt Cap (Btmn) 1,128,722

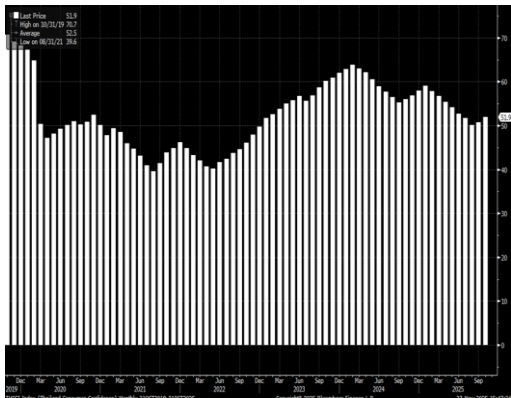
วันที่ 28 พฤศจิกายน 2568

SET VS COMM



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

THAI CCI



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

กำไร 3Q68 อ่อนแอกดดันจาก SSSG เป็นลบ ส่วน 4Q68 เริ่มต้นยังไม่ดี แต่คาดทะยอยฟื้นตัว

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ต.ค.68 ขยับขึ้นเป็นเดือนที่ 2

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค โดย ศูนย์พยากรณ์และธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยระบุว่า ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคประจำเดือน ต.ค. ปี พ.ศ.2568 อยู่ที่ 51.9 ปรับตัวขึ้นจาก เดือน ก.ย.68 ที่ 50.7 สูงขึ้น 1.2 จุด หรือคิดเป็น รว +2.37% ปรับตัวสูงขึ้นเป็นเดือนที่ 2 ในรอบ 9 เดือน หลังเดือนส.ค.68 ทำจุดต่ำสุดในรอบ 32 เดือน ขณะที่ในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางาน และ ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตก็ปรับตัวขึ้นเช่นกัน โดยเมื่อพิจารณาในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางานเดือน ต.ค. 68 จะอยู่ที่ 49.6 สูงขึ้นจาก 48.5 และดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตเดือน ต.ค. 68 อยู่ที่ 60.6 สูงขึ้นจาก 59.3 โดย ปัจจัยหนุนการฟื้นตัวหลักๆ มาจาก 1.ความคาดหวังต่อรัฐบาลใหม่ และมาตรการต่างๆของภาครัฐในลักษณะ Quick Win เช่น คนละครึ่งพลัส, ม.กระตุ้นการท่องเที่ยว 2.ตัวเลขส่งออกที่ยังเป็นบวกได้ต่อ(ก.ย.68 +19%YoY)แม้มีแรงกดดันจากมาตรการภาษีศุลกากรตอบโต้ของสหรัฐฯ และ 3.ราคาน้ำมันขายปลีกที่ลดลงในประเทศ ด้านตัวเลขเกี่ยวกับงาน อัตราว่างงาน เดือน ต.ค.68 อยู่ที่ 0.7% ดีขึ้นทั้ง YoY จาก ต.ค.67 ที่ 1.0% และ MoM จาก ก.ย.68 ที่ 0.8% อย่างไรก็ตาม จำนวนนักท่องเที่ยวเข้าไทยยังชะลอตัว เดือน ต.ค.68 ชะลอตัว -4%YoY และ ดัชนีรายได้เกษตรกร เดือน ต.ค.68 อยู่ที่ 209.09, -14.84%YoY เป็นผลจากดัชนีราคาสินค้าเกษตรที่ -15.76% นอกจากนี้ปัจจัยกดดันในระยะเดือน พ.ย.68 ยังจะมีมาจากสถานการณ์น้ำท่วมในภาคใต้ ดังนั้น เราจึงยังคงคาดว่ากำลังซื้อในประเทศยังคงอ่อนแอโดยเฉพาะYoY แม้จะฟื้นจาก 3Q68 บ้าง ปัจจุบัน ยังชอบหุ้นในกลุ่มสินค้าจำเป็นต่อชีวิตประจำวัน(อาทิเช่น BJC, CPALL) มากกว่า แต่อาจพิจารณาให้น้ำหนักกลุ่มสินค้าซ่อมแซมบ้านหลังน้ำท่วม (เช่น DOHOME*, HMPRO*, GLOBAL*) เพิ่มขึ้นบ้าง

ภาพรวมการรายงานงบ 3Q68 ของกลุ่มออกมาอ่อนแอ

สำหรับภาพรวมการดำเนินงานปกติของกลุ่มไตรมาส3/68 โดยส่วนใหญ่ออกมาอ่อนตัว QoQ ตามฤดูกาลเป็น Low Season ขณะที่ภาพ YoY แม้จะเห็นยอดการซ่อมแซมบ้าน/การเร่งชิงบประมาณภาครัฐก่อนหมดรอบปีเข้ามาในกลุ่มสินค้าHardline ในช่วง ส.ค.68 ก็ตาม แต่ภาพรวม SSSG ทั้งสินค้า Food, Fashion, Hardline YoY จะเป็นลบ/Flat(กรณี SSSG Flat บางบจ.สามารถทำกำไรเป็นบวกได้จาก Economies of Scale และการดันยอดสินค้า GPM สูง) แรงซื้อที่มีปัจจัยกดดันจากทั้งภาคเกษตรและภาคการท่องเที่ยว โดย BJC, CPALL, CRC รายงานกำไรสุทธิ 3Q68 ออกมาอยู่ที่ 637 ลบ.(-9%YoY, -36%QoQ), 6,597 ลบ.(+18%YoY -3%QoQ), และ 1,301 ลบ.(-39%YoY +14%QoQ) ตามลำดับ ด้านการดำเนินงานปกติในช่วงปัจจุบัน 4Q68 แม้เราคาดว่าจะยังเป็นบวกจากแรงหนุนตามฤดูกาล และมีปัจจัยบวกจากมาตรการของภาครัฐ เช่น ม.คนละครึ่งพลัส ซึ่งแม้ว่าหลายร้านค้าเครือข่ายจะไม่สามารถเข้าร่วมโครงการได้ แต่เราคาดว่าจะได้ประโยชน์ทางอ้อมจากเงินที่หมุนเวียนมากขึ้นในระบบ แต่ประเมินภาพเป็นลบมากขึ้นจากเดือนก่อนหน้าเนื่องจากภาพของฝนที่ลามเข้ามาในพ.ย.68 เป็นเวลานาน และสถานการณ์น้ำท่วมในภาคใต้ที่มีความรุนแรง ซึ่งจะกระทบมายังกำลังซื้อของประชาชน

Nattawat Poosunthornsi

Fundamental Analysis

ID No. 087077

Tel 02-829-6999

Email : nattawat.po@kfsec.co.th

น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มเป็น Neutral

Top Pick: CPALL, GLOBAL *

ภาพรวมการรายงานกำไรของกลุ่มใน 3Q68 ออกมาอ่อนแอ มีแรงกดดันจาก Low Season และ SSSG เป็นลบ/Flat ตามกำลังซื้อในประเทศที่อ่อนแอจากภาคเกษตร/ภาคการท่องเที่ยว ส่วน 4Q68 แม้เรายังคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวขึ้นจาก 1.ปัจจัยหนุนตามฤดูกาล 2.ดอกเบี้ยนโยบายที่มีโอกาสลดลง 3.มาตรการกระตุ้นจากภาครัฐฯ และ 4.บางกลุ่มสินค้า ยังมีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว เช่น กลุ่มสินค้า IT (เปลี่ยนมือถือ/ Window10 จะหยุด update ในเดือนต.ค.68/ อุปกรณ์ที่รองรับ AI) แต่จากฝนที่ลามาเข้ามาในพ.ย.68 เป็นเวลานาน และสถานการณ์น้ำท่วมในภาคใต้ที่มีความรุนแรง ส่งผลให้มุมมองบวกของเราต่อกลุ่มลดลงบ้าง ปัจจุบัน เรายังแนะนำทยอยซื้อ คงน้ำหนักการลงทุนกลุ่มเป็น “Neutral” เลือกร Top Pick ประจำเดือนเป็น 1.CPALL(FV68@67.00 บาท) จากงบกำไร/ขาดทุนแข็งแกร่งทุกไตรมาสในปี และคาดว่า 4Q68 ยัง +YoY +QoQ ได้อยู่ แม้ SSSG ยังไม่บวก 2.GLOBAL*(BB consensus@7.53 บาท) จากกลุ่มสินค้า hardline ที่มีโอกาสได้ Demand ช่อมแซมบ้านหลังน้ำท่วม และ 4Q68-1Q69 มีแรงหนุนตามฤดูกาล

Price as of 28/11/2568	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	15.20	23.50	54.61%	4,001	4,239	4,897	1.00	1.06	1.22	-16.54%	5.93%	15.53%	15.22	14.37	12.44	0.51	0.50	0.49	5.26%	5.08%	3.75%
CPALL	43.25	67.00	54.91%	25,346	28,173	29,546	2.82	3.14	3.29	37.14%	11.15%	4.87%	15.33	13.79	13.15	3.06	2.76	2.49	2.31%	3.26%	3.63%
CRC	19.90	23.30	17.09%	8,136	13,434	8,095	1.35	2.23	1.34	1.50%	65.11%	-39.74%	14.75	8.93	14.83	1.74	1.61	1.64	2.76%	6.51%	7.95%
COM7*	21.90	30.20	37.91%	3,359	3,948	4,341	1.40	1.65	1.81	16.80%	17.57%	9.94%	15.65	13.31	12.11	6.00	4.84	4.07	3.93%	4.48%	4.86%
DOHOME*	3.80	4.04	6.29%	660	673	789	0.20	0.20	0.23	10.53%	1.97%	17.22%	19.48	19.11	16.30	1.00	0.92	0.87	0.13%	0.81%	0.86%
MEGA*	31.50	34.38	9.15%	2,011	2,178	2,309	2.31	2.50	2.65	0.87%	8.31%	5.99%	13.66	12.61	11.90	2.78	2.64	2.52	5.08%	4.75%	5.29%

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

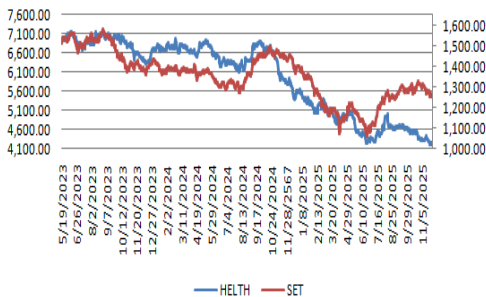
HEALTH

Current 4,257.86

Mkt Cap (Btmn) 631,882

วันที่ 28 พฤศจิกายน 2568

SET VS HELTH



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

Earnings before XO/Share



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

กำไร 3Q68 ไม่เด่นตามคาด แม้เป็น High Season
ส่วน 4Q68 คาดหวังว่ามีโอกาสฟื้นตัวดี

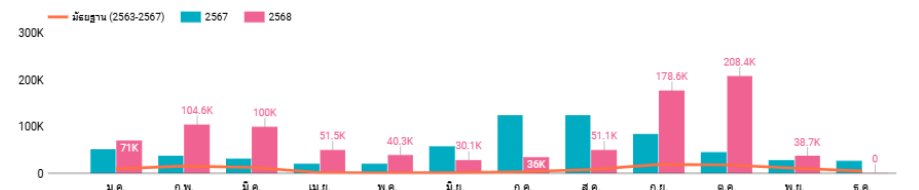
คงคำแนะนำเป็น “Neutral” เลือกรายตัว

เบื้องต้น สำหรับการดำเนินงานใน 3Q68 แม้จะเป็น High Season ฤดูฝน แต่ภาพรวมการรายงานกำไรที่ออกมายังมีความท้าทายทั้ง YoY QoQ จาก 1.ฐานสูงจากโรคระบาดที่ถ่วงถ่วงในปีก่อน(เช่น เคสไข้หวัดใหญ่ของไทยเดือน3Q68 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.รายได้ผู้ป่วยต่างชาติที่ถดถอยจากความขัดแย้งชายแดนไทย-กัมพูชา และ 4.จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปีนี้ที่ลดลงYoY(กระทบ เช่น เคสอุบัติเหตุ ของนักท่องเที่ยว ไม่ใช่กลุ่มที่บินเข้ามาเพื่อรับการรักษาคือแล้ว) โดยกำไรสุทธิ 3Q68 ของ BCH, BDMS, BH, CHG ออกมาที่ 347 ลบ.(-23%YoY, -11%QoQ), 4,319 ลบ.(+2%YoY +24%QoQ), 2,035 ลบ.(+4%YoY +10%QoQ), และ 272 ลบ.(-35%YoY +31%QoQ) ตามลำดับ ด้านการดำเนินงานในช่วง 4Q68 นี้ เบื้องต้น เรายังคาดว่ามีโอกาสที่จะฟื้นตัวดี มีปัจจัยเสริมอยู่ 2 ด้าน ได้แก่ 1.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 2.การระบาดของโรคที่ถ่วงถ่วงในปีที่ผ่านมา โดย เดือนค.ค.68 เคสไข้หวัดใหญ่ของไทยอยู่ที่2.02 แสนราย(+339%YoY,+14%MoM)สูงกว่าการระบาดใน 4Q67 ที่ 1.03 แสนราย ส่วนตัวเลข 1-15 พ.ย.68 ยังอยู่ในระดับสูงที่ 8.8 หมื่นราย ดังนั้น แม้ 3Q68 จะออกมาไม่เด่น ส่วนระยะกลางอาจต้อง 1.จับสัญญาณผู้ป่วยต่างชาติหลังหลายประเทศเริ่มมีการลดเข้มงวด และนิยมให้คนในประเทศรักษาตัวในประเทศของตัวเองก่อน รวมถึงการแข่งขันที่อาจสูงขึ้นจากมาเลเซีย 2.การปรับงบของประกันสังคมที่คาดว่าจะปี69 ยังไม่เพิ่มอัตราจ่าย และ 3.นโยบายของภาครัฐที่มีโอกาสที่ประชาชนจะไปซื้อยาจากร้านขายยาแทนให้ร.พ.จ่าย แต่ 4Q68 ยังพอมียปัจจัยหนุน ขณะที่ ในภาพระยะยาว เรายังชอบกลุ่ม ร.พ. เป็นกลุ่ม Defensive ได้ประโยชน์จากสภาพสังคมไทยเปลี่ยนเป็นสังคมผู้สูงอายุได้ประโยชน์จากการเปิดตลาดใหม่(ชาอุฯ)ซึ่งยังมีฐานต่ำอยู่ รวมถึงการเป็น Medical Hub ในภูมิภาค เราจึง คงคำแนะนำของกลุ่ม HEALTH ในเดือนนี้เป็น “Neutral”

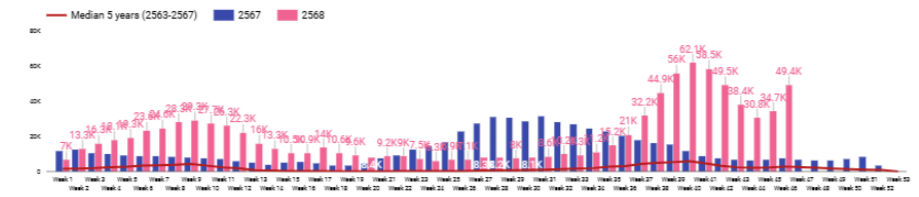


สถานการณ์โรคไข้หวัดใหญ่ ประเทศไทย พ.ศ. 2568

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) กระทรวงสาธารณสุข กรมควบคุมโรค, โปรแกรมเฝ้าระวังสถานการณ์โรคและภัยสุขภาพ (M-EBS) ณ วันที่ 15 พฤศจิกายน 2568
จัดทำโดย กลุ่มโรคติดต่อระบบทางเดินหายใจ และโรคติดต่ออุบัติใหม่ กองโรคติดต่อทั่วไป กรมควบคุมโรค โทร.02 590 3183 E-mail : crd.ch2022@gmail.com

Nattawat Poosunthornsri

Fundamental Analysis

ID No. 087077

Tel 02-829-6999

Email : nattawat.po@kfsec.co.th

น้ำหนักกลุ่มเป็น Neutral; Top Picks: BDMS

ภาพรวมกำไรกลุ่มใน 3Q68 แม้เป็น High Season ฤดูฝน แต่การดำเนินงานที่รายงานออกมายังมี ความท้าทายทั้ง YoY QoQ จาก 1.ฐานสูงจากโรคระบาดท้องถิ่นปีก่อน 2.รายการบวกการรับเงิน จากเคส 26 โรคเรื้อรังที่รับเงินใน 2Q68 (ปีก่อนรับ 3Q67) 3.รายได้ผู้ป่วยกัมพูชาที่หายไปจากความ ขัดแย้งชายแดน อย่างไรก็ตาม ช่วง 4Q68 เราคาดหวังการฟื้นตัวจาก 1.การรับรู้รายได้โรค Adj.Rw>2 ที่อัตราคงที่ 1.2 หมื่นบาท/Adj.RW จากปีก่อน 4Q67 ปรับรายการโรคAdj.RW>2 จวด ก.ค.-ธ.ค.67 เหลือ 8 พันบาท/Adj.RW และ 2.การระบาดของโรคท้องถิ่นในปีที่ผ่านมา โดย เดือน ต.ค.68 เคสไข้หวัดใหญ่ของไทยอยู่ที่ 2.02 แสนราย(+339%YoY,+14%MoM)สูงกว่าการระบาดใน 4Q67 ที่ 1.03 แสนราย ส่วนตัวเลข 1-15 พ.ย.68 ยังอยู่ในระดับสูงที่ 8.8 หมื่นราย ปัจจุบัน เรายังคง น้ำหนักกลุ่มเป็น “Neutral” เลือกร Top Picks ประจำเดือน เป็น BDMS(FV@28.50 บาท) กำไร 3Q68 อยู่ในเกณฑ์ดี ขณะที่ เบื้องต้นเราคาดกำไร 4Q68 ยังมีโอกาส +YoY +QoQ

Price as of 28/11/2568	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	19.00	28.50	50.00%	15,987	16,737	17,997	1.01	1.05	1.13	11.35%	4.69%	7.53%	18.89	18.04	16.78	3.02	2.84	2.65	3.68%	3.49%	3.45%
BH	169.50	209.00	23.30%	7,775	7,460	7,901	9.78	9.38	9.94	10.96%	-4.05%	5.91%	17.33	18.06	17.05	4.90	4.33	3.83	3.04%	2.83%	2.85%
BCH	9.95	15.60	56.78%	1,282	1,408	1,532	0.51	0.56	0.61	-8.82%	9.81%	8.82%	19.35	17.62	16.19	1.92	1.87	1.77	3.72%	4.32%	3.25%
CHG	1.54	2.00	29.87%	965	948	1,027	0.09	0.09	0.09	-7.73%	-1.80%	8.33%	17.55	17.87	16.50	2.19	2.07	1.95	4.55%	4.55%	3.61%
RJH*	11.90	13.97	17.37%	494	322	344	1.68	1.10	1.17	17.86%	-34.85%	6.83%	7.07	10.85	10.15	1.71	1.76	1.59	10.08%	4.54%	4.83%
EKH*	5.00	5.59	11.74%	281	256	258	0.43	0.30	0.30	-13.95%	-30.53%	0.94%	11.63	16.74	16.58	1.60	1.56	1.49	5.40%	4.68%	4.76%
SKR	7.30	9.45	29.45%	664	826	927	0.32	0.40	0.45	-25.53%	24.81%	12.30%	22.71	18.19	16.20	1.96	1.86	1.76	2.46%	2.74%	2.92%

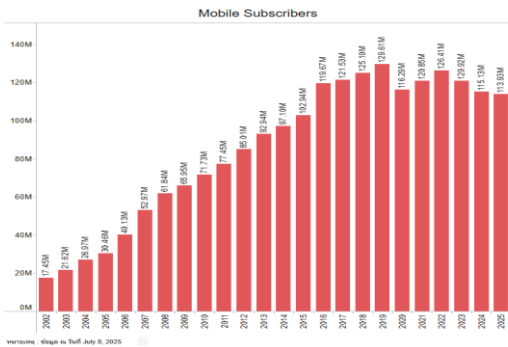
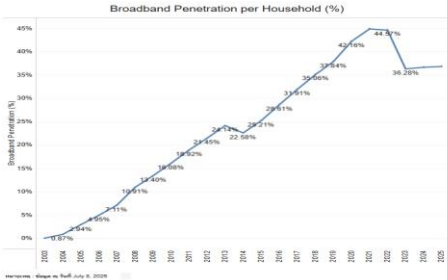
ที่มา Kingsford Research, Bloomberg, หุ้นที่ขึ้น * อ้างอิง target price, net profit, BPS, DPS จาก Bloomberg และ BB consensus

ICT

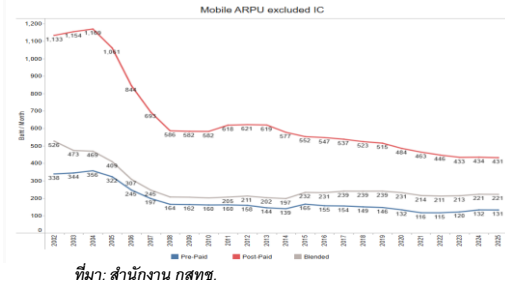
Current: 192.28 (-0.57%)

Mkt Cap (MB) 1,585.97

ปิดทำการวันที่ 30 พฤศจิกายน 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

Meena Tunlayanitigun, CMT

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

Email : meena.tu@kfsec.co.th

Nut Kaewborisutsakul

Assistant Investment Analyst

น้ำหนักการลงทุน: Neutral

เลือก TRUE เป็น Top Pick

กลุ่มสื่อสารยังปรับตัวได้ดีจากการเน้นคุณภาพของผู้ให้บริการและการเติบโตของ 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 ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และทีวีมีรายได้ลดลงแต่ได้รับการชดเชยบางส่วนจากการเติบโตของธุรกิจออนไลน์ รายได้รวม (Total revenue) ลดลง 2.9% YoY เกิดจากการลดลงของรายได้ค่าเช่าเครือข่ายจาก NT (จากการยกเลิกการใช้งาน 850 MHz) และยอดขายสินค้า (โทรศัพท์มือถือ) ที่ลดลง ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ (Mobile business) ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์เครือข่ายล่มจำนวนผู้ใช้บริการลดลง 2.9 ล้านราย YoY การมุ่งเน้นการหาลูกค้าที่มีคุณภาพ (ลดการรับลูกค้าใหม่ที่ใช้คุณภาพและลดการยกเลิกบริการ), ผลกระทบจากเหตุการณ์เครือข่ายล่ม, และจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง ARPU แบบผสมมีการเติบโต โดยลูกค้าแบบรายเดือนยังคงมีเสถียรภาพ และลูกค้าแบบเติมเงินเติบโตเป็น 124 บาท การชดเชยให้ลูกค้าที่ได้รับผลกระทบจากเครือข่ายล่ม โดยลูกค้าเติมเงินได้รับ 10 GB และ 100 นาทีฟรี 3 วันในเดือนมิถุนายน ลูกค้ารายเดือนได้รับส่วนลดค่าบริการแพ็คเกจหลัก 1 วันในเดือนมิถุนายน ธุรกิจบรอดแบนด์ (Broadband business) รายได้ออนไลน์เติบโต 2.8% ARPU สำหรับไตรมาส 2 อยู่ที่ 526 บาท ดีขึ้น 1.1% จากปีก่อน จำนวนผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้น 4% QoQ ธุรกิจ PTV ได้รับผลกระทบจากคอนเสิร์ตตามฤดูกาลที่ลดลงและแนวโน้มผู้ใช้บริการที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง

คำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 68 ที่ 14.10 บาท

ทางเรามองว่าจากการควบรวมขั้นต้น (GROSS SYNERGIES) จะช่วยให้บริษัทลดค่าใช้จ่ายต่างๆและเพิ่มประสิทธิภาพในการหาลูกค้าเพิ่มได้จากการเอา AI เข้ามาช่วย ซึ่งจะช่วยสนับสนุนผลประกอบการที่ดีมากยิ่งขึ้นทางเราจึงประเมินรายได้ในปี 2568 ของ TRUE อยู่ที่ 2.14 แสนล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4% ตามอัตราการเติบโตตลาดผู้ให้บริการเครือข่ายโทรศัพท์มือถือและอินเทอร์เน็ตในประเทศไทยทั้งนี้ยังมีในส่วนของต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่สามารถลดได้ในระดับหนึ่ง ซึ่งคาดว่าจะทำให้ในปี 2568 จะมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 13,697 ล้านบาท ของแนวโน้มรายได้ของธุรกิจรวมถึงการนำ ESG มาปรับใช้กับการทำงานของบริษัททำให้การทำงานมีประสิทธิภาพเพิ่มมากขึ้น และการลดค่าใช้จ่ายจากการควบรวมสัญญาและการปรับปรุงอุปกรณ์ให้มีความทันสมัยยิ่งขึ้นทางเราประเมินราคาด้วย 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			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
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

จัดทำขึ้นโดยอิงข้อมูลจากแหล่งข่าวที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่มีการเฝ้า

PROP

Current: 151.03 (-2.51)

MktCap: 673.36 (MB)

ปิดทำการวันที่ 30 พฤศจิกายน 2568

น้ำหนักการลงทุน: Neutral

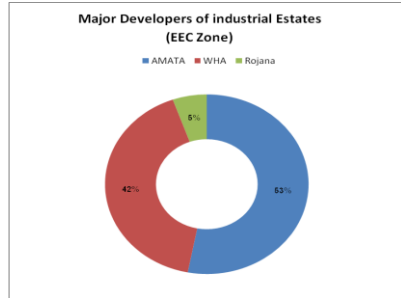
เลือก WHA เป็น Top Pick

นิคมอุตสาหกรรม ยังมีความสามารถที่ดีในไตรมาส 4

จากการที่กระทรวงพาณิชย์เผยแพร่ข้อมูลต่างชาติแหล่งทุนในประเทศไทยในช่วง 9 เดือนแรกปี 68 พุ่ง 88% รวมมูลค่ากว่า 2.53 แสนล้านบาท หนุนเศรษฐกิจฟื้นตัว ซึ่งบริษัทที่ได้รับอนุมัติสูงสุดยังคงเป็น WHA กับ AMATA ที่ได้รับอนุมัติขยายที่ดินเพิ่มสูงขึ้นโดยเฉพาะการลงทุนโครงการใหม่ใน 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, อังกฤษ 12,624 ล้านบาท และ สหรัฐอเมริกา 4,368 ล้านบาท ส่วนใหญ่ลงทุนในธุรกิจบริการทางวิศวกรรม การผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ การพัฒนาซอฟต์แวร์ และอุตสาหกรรมแปรรูปวัสดุขั้นสูง ขณะเดียวกัน การลงทุนจากต่างชาติก็ยังคงมีอย่างต่อเนื่อง 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 ส่งผลให้แนวโน้มกำไรครึ่งหลังของปีขยายตัวโดดเด่น ประเมินยอดโอนที่ดินทั้งปีของ AMATA อยู่ที่ 900 ไร่ หนุนรายได้รวมปี 2568แตะ 15,361 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน และคาดว่าจะไร้อัตรากำไรที่ 2,634 ล้านบาท เติบโต 6% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของความต้องการที่ดินกลุ่มนักลงทุนจีนและญี่ปุ่น รวมถึงแนวโน้มการขยายตัวของนิคมในลาวและเวียดนาม จากการเร่งโอนที่ดินกว่า 400-450 ไร่ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นดีลสำคัญกับบริษัท Hisense

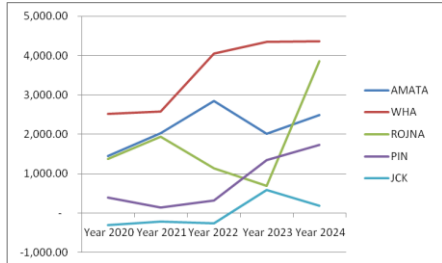
เลือก WHA เป็น Top-Pick ราคาเป้าปี 68 = 4.30 บาท

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



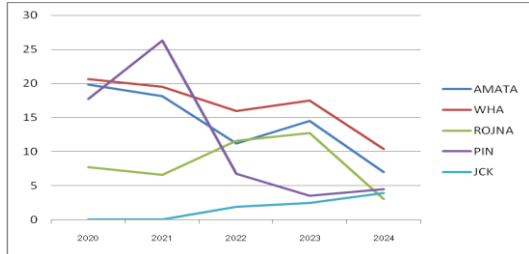
ที่มา: Kingsford Research, Company Data,

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

Meena Tunlayanitigun, CMT

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

Email : 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			EPS			EPS Growth			P/E(x)			P/BV			Div Yield		
					(Bt ML.)			(Bt.)			(Bt.)									(%)		
Stock	Rec				23	24	25F	23	24	25F	23	24	25F	23	24	25F	23	24	25F	23	24	25F
AMATA	BUY	16.70	20.50	22.75%	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	2.14	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	0.10	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	4.24	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
ROJINA	N/A	4.40	6.30	43.18%	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	3.24	4.30	32.72%	4,425.78	4,359.37	4,702.25	0.28	0.29	0.31	64.71	3.57	6.90	16.32	14.87	15	2.45	2.36	2.27	3.15	3.34	5.93

* ราคาเป้าหมายของ WHA และ AMATA ราคาเป้าหมายประมาณการที่แสดงเป็นค่าเฉลี่ยจาก Bloomberg Consensus

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



NVDR TRADING

วันจันทร์ที่ 01 ธันวาคม 2568

Month to Date

Year to Date

พฤศจิกายน				ตุลาคม				กันยายน				สิงหาคม				02 ม.ค.-28 พ.ย. 2568				
Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		
1	BDMS	3,941.19	GULF	-1,789.03	DELTA	5,536.01	PTTEP	-3,400.30	GULF	4,820.38	KBANK	-3,405.94	KBANK	2,670.42	CPALL	-2,405.42	ADVANC	19,810.1	CPN	-3,330.9
2	AOT	2,707.22	BBL	-1,554.71	KBANK	4,523.06	GULF	-1,043.49	PTT	3,618.44	ADVANC	-1,509.73	BH	2,475.06	BDMS	-1,502.49	DELTA	7,981.2	PTTEP	-3,179.4
3	MRDIYT	1,839.95	DELTA	-709.84	TISCO	2,225.51	CBG	-383.88	DELTA	2,258.72	TRUE	-1,141.93	KTB	1,168.25	PTTEP	-1,400.98	SCB	7,876.2	IVL	-3,141.2
4	TTB	1,796.78	PTT	-513.31	SCB	2,086.12	BH	-376.13	THAI	1,243.70	TTB	-1,068.41	DELTA	1,043.37	PTT	-1,391.05	PTT	5,883.4	BDMS	-2,963.8
5	SPRC	1,165.34	SCB	-495.92	BBL	1,652.46	PTT	-348.17	KTB	1,231.53	SCC	-868.28	TISCO	990.08	KTC	-1,374.20	KTB	5,757.4	GULF	-1,608.8
6	KBANK	954.25	TFG	-420.71	BDMS	1,184.06	BTG	-327.41	COM7	604.79	CBG	-793.16	SCC	865.10	CPF	-968.06	TISCO	5,387.6	INTUCH	-1,280.5
7	KKP	781.65	BH	-403.59	EGCO	968.65	TFG	-305.53	TU	462.39	BDMS	-776.73	KKP	617.06	BBL	-580.64	KBANK	5,350.8	MTC	-1,221.0
8	TCAP	750.42	EGCO	-372.56	KKP	793.72	CPAXT	-303.35	SCGP	375.37	BGRIM	-742.22	OR	513.37	CRC	-545.35	TRUE	4,017.5	ITC	-1,081.7
9	PTTGC	721.12	COM7	-372.20	TRUE	433.42	BGRIM	-280.83	MTC	361.56	OR	-682.33	SCB	423.52	CPN	-439.22	KKP	2,631.1	SCC	-1,074.9
10	AMATA	684.50	IVL	-360.90	CPF	431.72	BTS	-270.03	TIDLOR	332.39	CRC	-648.33	COM7	421.88	IVL	-415.18	CPALL	2,494.2	SPALI	-999.3
11	TISCO	629.97	BANPU	-354.21	CPALL	368.74	COM7	-239.74	SAWAD	306.67	PTTEP	-482.74	TFG	348.31	WHA	-377.75	AOT	2,129.2	BANPU	-922.5
12	BCP	520.73	TIDLOR	-332.31	KCE	364.32	MINT	-234.49	KKP	252.08	HMPRO	-463.05	TCAP	255.14	TOP	-363.66	TCAP	1,935.2	TASCO	-901.0
13	TU	396.36	WHA	-206.88	ADVANC	364.15	CPN	-217.70	TCAP	238.69	CPN	-379.05	TIDLOR	239.85	BTS	-346.97	MRDIYT	1,840.0	BEM	-848.1
14	CPN	361.47	MTC	-196.28	THAI	311.31	TU	-211.86	ICHI	223.65	CPF	-370.32	PTTGC	191.12	MINT	-337.59	KTC	1,757.2	TU	-809.8
15	TRUE	339.99	CPAXT	-179.92	KTB	247.06	KTC	-205.07	EA	221.48	BA	-361.43	TLI	188.14	OSP	-319.73	SPRC	1,729.7	AAV	-759.0
16	SAWAD	330.89	KTB	-167.75	TCAP	225.14	LH	-193.89	GPSC	173.92	TOP	-360.16	BLA	182.13	ADVANC	-301.07	CPF	1,616.4	LH	-598.1
17	CRC	229.86	TLI	-167.67	SAWAD	192.27	CRC	-187.96	M	133.43	SISB	-299.33	TOA	178.11	AWC	-297.42	THAI	1,388.3	HMPRO	-594.5
18	HANA	218.54	OR	-165.12	M	181.49	BCPG	-173.46	CK	131.00	AOT	-282.80	CBG	168.54	BA	-297.33	AMATA	1,143.0	CRC	-552.3
19	BA	171.21	CPALL	-141.25	RATCH	163.44	OR	-165.36	LH	128.82	BANPU	-273.10	TVO	160.07	GLOBAL	-276.42	TTB	1,071.8	CPAXT	-546.5
20	KTC	166.60	CPF	-139.50	GPSC	148.54	PLANB	-146.83	PTG	102.57	PTTGC	-266.93	TTB	143.88	HMPRO	-261.65	SAWAD	1,061.7	SIRI	-535.2

Most Active Volume (shares)

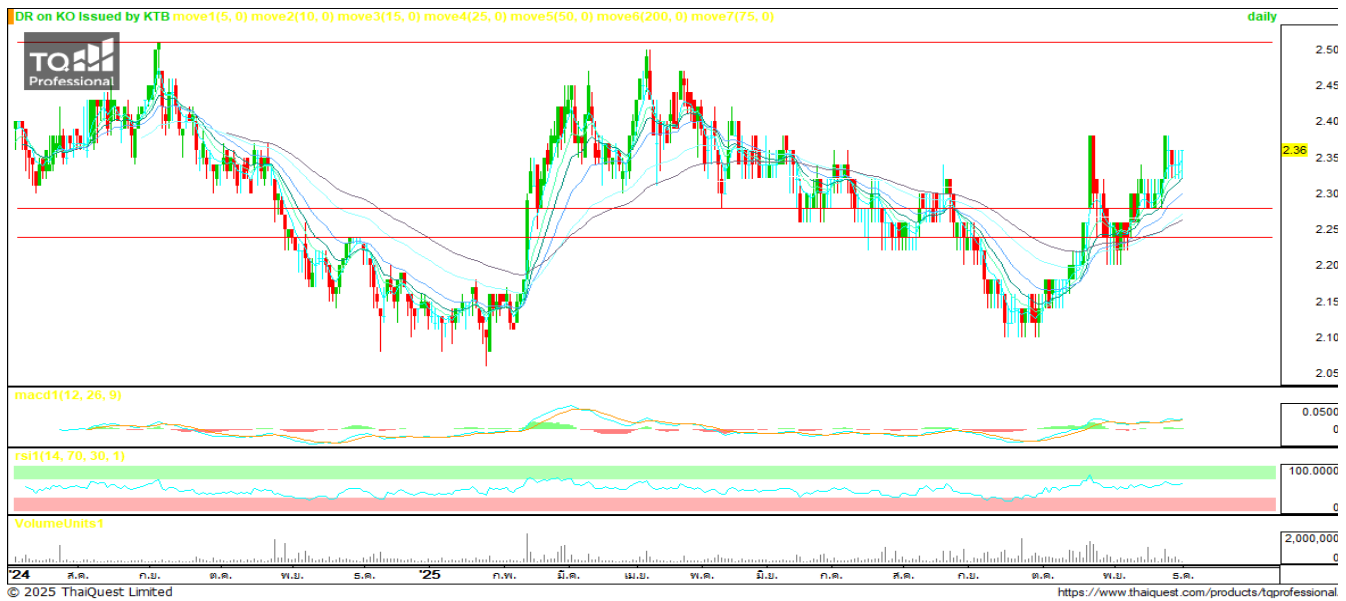
Total Volume Shares (28 พฤศจิกายน 2568)							%
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.		
1	88TH	120,600	20,000	140,600	100,600	0.58	
2	AAI	674,100	269,500	943,600	404,600	16.44	
3	AAV	2,582,053	4,345,800	6,927,853	-1,763,747	9.80	
4	ACC	491,500	9,600	501,100	481,900	8.85	
5	ACE	-	411,400	411,400	-411,400	17.06	
6	ADVANC	2,140,805	2,231,500	4,372,305	-90,695	47.61	
7	ADVICE	239,900	37,100	277,000	202,800	20.70	
8	AEONTS	25,300	14,400	39,700	10,900	24.40	
9	AGE	1,000	-	1,000	1,000	0.22	
10	AH	100	5,000	5,100	-4,900	7.68	
11	AHC	-	1	1	-1	0.01	
12	AI	501	9	510	492	0.18	
13	AIE	500	100	600	400	0.16	
14	AIT	-	15,400	15,400	-15,400	3.60	
15	AJ	700	-	700	700	0.16	
16	AJA	7,300	-	7,300	7,300	0.07	
17	AKP	4,400	-	4,400	4,400	0.32	
18	AKR	2,400	-	2,400	2,400	0.99	
19	ALPHAX	-	1,300	1,300	-1,300	0.01	
20	ALT	-	51,200	51,200	-51,200	4.14	

Source : SET.ORT.H

Most Active Value (shares)

	Total Value Shares (28 พฤศจิกายน 2568)					
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.	
1	88TH	602,242.00	96,000.00	698,242.00	506,242.00	0.58
2	AAI	3,023,308.00	1,217,100.00	4,240,408.00	1,806,208.00	16.47
3	AAV	2,755,925.71	4,620,618.00	7,376,543.71	-1,864,692.29	9.81
4	ACC	192,662.00	3,936.00	196,598.00	188,726.00	8.82
5	ACE	0.00	532,169.00	532,169.00	-532,169.00	16.98
6	ADVANC	656,991,235.00	684,580,900.00	1,341,572,135.00	-27,589,665.00	47.60
7	ADVICE	1,230,290.00	190,150.00	1,420,440.00	1,040,140.00	20.70
8	AEONTS	2,425,375.00	1,384,250.00	3,809,625.00	1,041,125.00	24.42
9	AGE	1,180.00	0.00	1,180.00	1,180.00	0.22
10	AH	1,240.00	61,680.00	62,920.00	-60,440.00	7.66
11	AHC	0.00	12.40	12.40	-12.40	0.01
12	AI	1,523.00	27.40	1,550.40	1,495.60	0.18
13	AIE	510.00	102.00	612.00	408.00	0.16
14	AIT	0.00	74,546.00	74,546.00	-74,546.00	3.60
15	AJ	1,197.00	0.00	1,197.00	1,197.00	0.16
16	AJA	1,387.00	0.00	1,387.00	1,387.00	0.07
17	AKP	2,684.00	0.00	2,684.00	2,684.00	0.32
18	AKR	2,112.00	0.00	2,112.00	2,112.00	0.99
19	ALPHAX	0.00	468.00	468.00	-468.00	0.01
20	ALT	0.00	49,688.00	49,688.00	-49,688.00	4.10

KO80 Depositary Receipt on KO Issued by KTB



Technical Analysis

Resistance	2.51	Support	2.28
Stop Loss	2.24		

Analysts

Apichai Raomanachai No. 002939

Nopporn Chaykaew No. 043964

Nattawat Poosunthornsri No. 087077

Assistant Analysts

Nut Kaewborisutsakul

Key Data

ผู้ออก	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
สินทรัพย์อ้างอิง	KO
ชื่อเต็มสินทรัพย์อ้างอิง	บริษัท THE COCA-COLA COMPANY
ตลาดหลักทรัพย์(Underlying)	The New York Stock Exchange
อัตราแปลงสภาพ(DR:Underlying)	1,000 : 1
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียน	
กับดลท. (หน่วย)	5,000,000,000
วันที่เริ่มต้นซื้อขาย	17 มิ.ย. 2567
ที่มา	https://www.set.or.th/

UNDERLYING – KO

The Coca-Cola Company เป็นบริษัทเครื่องดื่มจากสหรัฐอเมริกา ก่อตั้งในปี 1886 มีสำนักงานใหญ่ที่แอตแลนตา รัฐจอร์เจีย ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ทั่วโลก เช่น น้ำอัดลม น้ำผลไม้ ชา กาแฟ น้ำดื่ม และเครื่องดื่มกีฬา ภายใต้แบรนด์ดังมากมาย เช่น Coca-Cola, Fanta, Sprite, Minute Maid, Dasani, Powerade, fairlife, smartwater และ Costa โดยจำหน่ายผ่านเครือข่ายพันธมิตรผู้ผลิตบรรจุขวด ผู้จัดจำหน่าย และร้านค้าปลีก

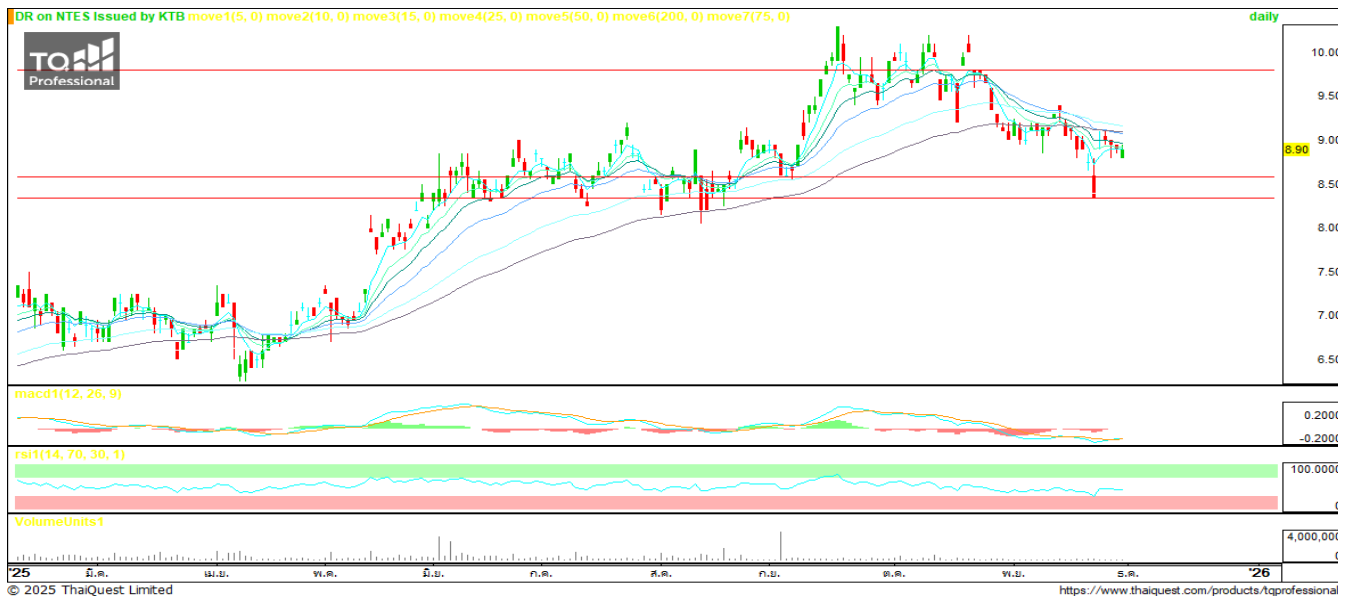
Underlying Data From Bloomberg (Cur USD)	
Underlying Quote	KO US
Buy/Hold/Sell	28/4/0
Current Price	72.88
Target Price	79.44
Trailing 12 M P/E	24.63
Forward 12 M P/E	24.39

As of 27 November 2025

Investment Rationale

- Stable Dividend(Historically)
- Brand Loyalty

NETEASE80 Depositary Receipt on NTES Issued by KTB



Technical Analysis

Resistance	9.80	Support	8.60
Stop Loss	8.35		

Analysts

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

Key Data

ผู้ออก	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
สินทรัพย์อ้างอิง	NTES
ชื่อเต็มสินทรัพย์อ้างอิง	บริษัท NETEASE, INC. (9999)
ตลาดหลักทรัพย์(Underlying)	The Stock Exchange of Hong Kong Limited
อัตราแปลงสภาพ(DR:Underlying)	100 : 1
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียน	
กับดลท. (หน่วย)	1,800,000,000
วันที่เริ่มต้นซื้อขาย	15 มี.ค. 2566
ที่มา	https://www.set.or.th/

UNDERLYING - NTES

NetEase, Inc. เป็นบริษัทเทคโนโลยีจากจีน ก่อตั้งในปี 1997 และมีสำนักงานใหญ่ที่หางโจว ดำเนินธุรกิจหลักด้านเกมออนไลน์, สตริมมิงเพลง, บริการเรียนรู้อัจฉริยะออนไลน์ และเนื้อหาอินเทอร์เน็ต บริษัทพัฒนาและให้บริการเกมมือถือและคอมพิวเตอร์ รวมถึงสินค้าที่เกี่ยวข้อง มีแพลตฟอร์มการเรียนรู้ออนไลน์ Youdaoพร้อมเครื่องมือแปลภาษาและ AI tutor หลายรูปแบบ นอกจากนี้ยังให้บริการโฆษณาออนไลน์และพัฒนาสมาร์ตทีวีเพื่อการศึกษาอีกด้วย

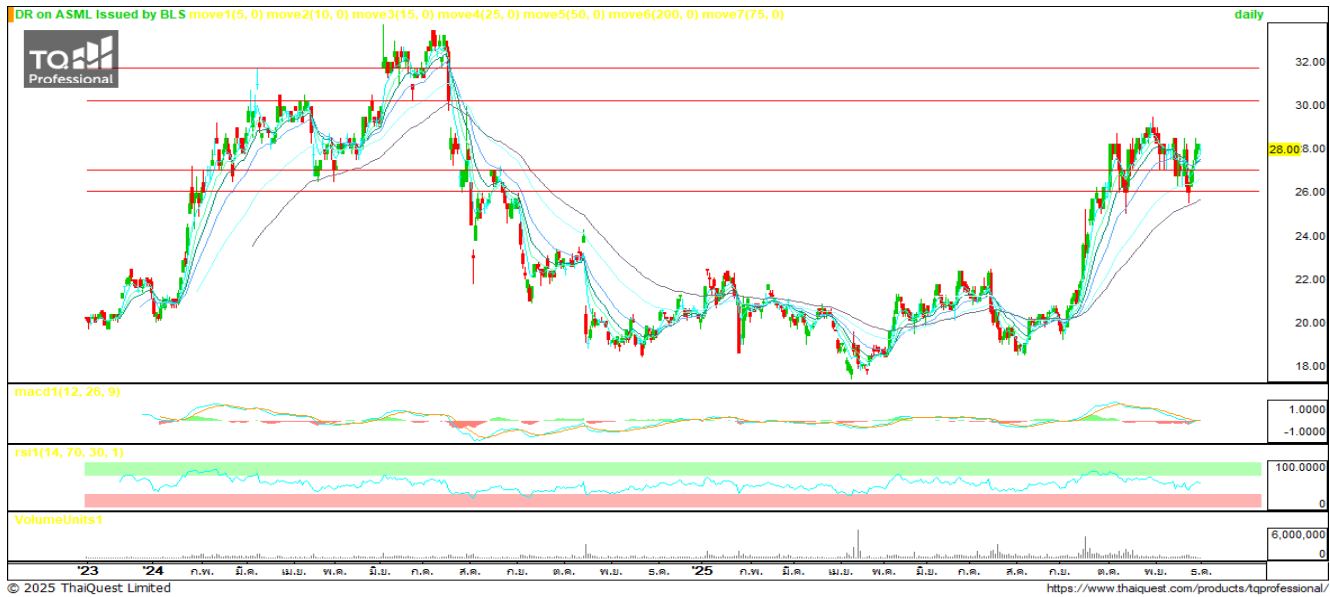
Underlying Data From Bloomberg (Cur HKD)	
Underlying Quote	9999 HK
Buy/Hold/Sell	33/1/0
Current Price	215.00
Target Price	261.68
Trailing 12 M P/E	NA
Forward 12 M P/E	16.04

As of 27 November 2025

Investment Rationale

- Robust Growth in Gaming Industry
- Popular Games include Marvel Rivals(launched Dec 2024)
- Where Winds Meet released globally in Nov 2025 with strong welcome (launched in China in Dec 2024)

ASML01 Depositary Receipt on ASML Issued by BLS



Technical Analysis

Resistance	30.25/31.75	Support	27.00
Stop Loss	26.00		

Analysts

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

Key Data

ผู้ออก	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)
สินทรัพย์อ้างอิง	ASML
ชื่อเต็มสินทรัพย์อ้างอิง	บริษัท ASML HOLDING N.V. (ASML)
ตลาดหลักทรัพย์(Underlying)	Euronext Amsterdam
อัตราแปลงสภาพ(DR:Underlying)	1,200 : 1
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียน	
กัปตลท. (หน่วย)	500,000,000
วันที่เริ่มต้นซื้อขาย	16 พ.ย. 2566
ที่มา	https://www.set.or.th/

UNDERLYING - NTES

ASML เป็นบริษัทจากเนเธอร์แลนด์ที่พัฒนาและผลิตเครื่องลิโธกราฟีขั้นสูงสำหรับอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ โดยมีทั้งเครื่อง EUV และ DUV รวมถึงระบบตรวจวัดและตรวจสอบคุณภาพอย่าง YieldStar และโซลูชัน HMI e-beam เพื่อค้นหาข้อบกพร่องของชิป นอกจากนี้ ASML ยังให้บริการซอฟต์แวร์คำนวณลิโธกราฟี บริการอัปเกรดเครื่อง และการสนับสนุนลูกค้าครบวงจร บริษัท ก่อตั้งในปี 1984 และตั้งอยู่ที่เนเธอร์แลนด์ พร้อมดำเนินธุรกิจในหลายประเทศทั่วโลก เช่น ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ ไต้หวัน จีน สหรัฐฯ

Underlying Data From Bloomberg (Cur EUR)	
Underlying Quote	ASML NA
Buy/Hold/Sell	30/10/2
Current Price	897.20
Target Price	963.41
Trailing 12 M P/E	37.02
Forward 12 M P/E	36.26

As of 27 November 2025

Investment Rationale

- Near monopoly of EUV lithography machines
- Invested in Mistral AI(French AI startup)
- Strong Balance Sheet with D/E<1

Disclaimer



คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึงการให้คำแนะนำการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Hold หมายถึงราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15 %

Sell หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

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

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้อย่างดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบุคคลอื่นใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



KINGSFORD

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



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



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



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

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

Disclaimer



KINGSFORD

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

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย	Description
มากกว่า 90		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo give	N/A	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถืออย่างไว้ที่ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆของผู้ท่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้ท่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



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

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

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

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ได้รับการรับรองCAC

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

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

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

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

ชื่อ	นามสกุล	ตำแหน่ง	เลขที่ทะเบียน SEC	โทรศัพท์	อีเมล	เป็นนักวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐาน (โปรดระบุชื่อหุ้นและกลุ่มอุตสาหกรรม)
อภิชัย	เรมานะชัย	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ	002939	02 829 6999 Ext. 2200	apichai.ra@kfsec.co.th	
		นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค				
		นักวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุน				
		นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน				
นพพร	ฉายแก้ว	ผู้จัดการอาวุโส	043964	02 829 6999 Ext. 2203	nopporn.ch@kfsec.co.th	พลังงานและปิโตรเคมี ยานยนต์ ขนส่งทางอากาศ
มีนา	ตุลยนิติกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์อาวุโส	033662	02 829 6999 Ext. 2203	meena.tu@kfsec.co.th	เทคนิค
ณัฐวัช	ภูสุนทรศรี	นักวิเคราะห์	087077	02 829 6999 Ext. 2204	nattawat.po@kfsec.co.th	อาหาร, การแพทย์, พาณิชย์
ณัฐ	แก้วบริสุทธิ์สกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์		02 829 6999 Ext. 2205	nut.ka@@kfsec.co.th	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
						และกลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้าง