กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน ม.ค.69

ดัชนี SET ณ สิ้นปี 68 ปิด 1,259.67 จุด -10.0% YoY ต่างชาติขาย 1.07 แสน ลบ. สถาบันขาย 3.79 หมื่น ลบ. พอร์ตโบรกขาย 1.35 หมื่น ลบ. และรายย่อยซื้อ 1.58 แสน ลบ. YoY โดยดัชนีถูกกดดันจากภาวะสงครามการค้า ซึ่งส่งผลลบต่อกำไร บจ.ในกลุ่ม Global Play เช่น พลังงาน, ปิโตรเคมี และบรรจุภัณฑ์ ส่วนกำไร บจ.ในกลุ่ม Domestic Play เช่น ค้าปลีก, ไฟแนนท์ ก็ชะลอตัวตามกำลังซื้อของผู้บริโภค กอปรกับภาวะการเมืองในประเทศที่ขาดเสถียรภาพ และปัญหาชายแดนไทย – กัมพูชา ส่งผลให้ GDP ไทยปี 68 คาดเติบโตราว 2% ซึ่งต่ำสุดในกลุ่มอาเซียน ขณะที่ Flow Fund ต่างชาติยังเน้นการลงทุนหุ้นกลุ่มเทค ฯ ในตลาดเอเชียเหนือมากกว่า โดยนักลงทุนอยู่ระหว่างรอผลการเลือกตั้งในวันที่ 8 ก.พ. ฝ่ายวิเคราะห์คาด SET ม.ค. 69 มีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบ 1,210 – 1,288 บนสมมุติฐาน EPS 26(F) จาก Bloomberg ที่ 95.4 +7.1% YoY ประเมินบนกรอบ Forward P/E 12.7 – 13.5 เท่า แนะนำทยอยซื้อกลุ่มปันผลสูง เช่น SCB, KTB, TTB, PTTEP / กลุ่มได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยต่ำ เช่น SAWAD, MTC, AEONTS, AP, SPALI / กลุ่มท่องเที่ยว AOT, BA, CENTEL, MINT/ กลุ่มลงทุน Data Center เช่น GULF, ADVANC, TRUE, AMATA, WHA, STECON / ปิโตรเคมี & บรรจุภัณฑ์คาดกำไรปีนี้มีโอกาสฟื้นตัว เช่น PTTGC, IVL, SCGP

*กลุ่มพลังงาน-ปิโตรฯ "Neutral" Top Pick: TOP, PTTEP,SPRC**

แนวโน้มราคาพลังงานยังถูกกดดันจากภาวะล้นตลาดใน 4Q68 ต่อเนื่องไปยังปี 69 โดยมีปัจจัยลบจากนโยบายภาษีและดอกเบี้ยของสหรัฐฯ รวมถึงการปรับเพิ่มปริมาณการผลิตของโอเปกพลัส ขณะที่ความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน, สหรัฐฯ-เวเนซุเอลา และตะวันออกกลางสร้างความผันผวนให้แก่ตลาด โดยใน 4Q68 คาดกำไรสุทธิของกลุ่มพลังงานต้นน้ำดีขึ้น QoQ ตามปริมาณขาย ส่วนกล่มปิโตรเคมีและการกลั่นดีขึ้น QoQ จากค่าการกลั่นแม้มีผลขาดทุนสต๊อกฯ ส่วนฝั่งปิโตรฯ ยังตกต่ำและมีการ S/D หน่วยผลิต ขณะที่กลุ่มสถานีบริการน้ำมันเจอสถานการณ์น้ำท่วม ดังนั้นเลือกกลุ่มโรงกลั่น TOP, SPRC* เก็งกำไร PTTEP จากคาดหวังเงินปันผลทั้งปีในระดับสูง

*กลุ่มพาณิชย์ เป็น "Neutral" Top Pick: BJC. GLOBAL**

ภามรวมการดำเนินงานปกติใน 4Q68 ของกลุ่มอาจท้าทายกว่าคาดแม้เป็น High Season กดดันจากกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ ตัวเลขภาคการเกษตร/การท่องเที่ยวที่อ่อนตัว YoY และซ้ำเติมด้วยอุทกภัยในช่วงเดือนพ.ย.68 เราปรับมุมมองว่า SSSG ในเดือน ธ.ค.68 จะเป็นลบ YoY(จากช่วงก่อนหน้าที่คาดว่า ธ.ค.68 SSSG จะสามารถพลิกกลับมาเป็นบวกได้หลังติดลบในช่วง ต.ค.และพ.ย.) อย่างไรก็ตาม เราประเมินภาพรวมกลุ่มซื้อขายที่ PE ไม่สูงเมื่อเทียบกับสถิติราคาย้อนหลัง นอกจากนี้ 1Q69 ยังมีหวังจากเม็ดเงินที่จะเข้ามาในระบบช่วงเลือกตั้งและการซ่อมแซมบ้าน ปัจจุบัน เราจึงยังแนะนำทะยอยซื้อ คงน้ำหนักการลงทุนกลุ่มเป็น "Neutral" เลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น 1.BJC(FV69@23.50 บาท) เรามองว่าตลาดกังวลกับการเข้าซื้อ MMVN มากเกินไป โดยเราให้น้ำหนักไปที่การเติบโตระยะยาวมากกว่าจากโอกาสในการขยายสาขาที่เวียดนาม ซึ่งเป็นตลาดที่เติบโตดีกว่าไทย ขณะที่ผลกระทบระยะสั้น ทาง BJC สามารถคุม Cost of Fund ได้ในระดับต่ำ 2.GLOBAL*(BB consensus@7.74 บาท) จากกลุ่มสินค้าhardline ที่มีโอกาสได้ Demand ซ่อมแซมบ้านหลังน้ำท่วม และ 4Q68-1Q69 มีแรงหนุนตามฤดูกาล

SET Index

Current	1,259.67
MktCap(MB)	15,931,940

ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 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

Analysts

ApichaiRaomanachai No. 002939

NoppornChaykaew No. 043964

NattawatPoosunthornsri No.087077

Nut KaewborisutsakulAsst. Analyst

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน ม.ค.69

กลุ่มการแพทย์ "Neutral"; Top Picks: BDMS

เบื้องต้น สำหรับการดำเนินงานในช่วง 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.การระบาดของโรคท้องถิ่นในปีนี้ที่มาช้า โดย เดือนต.ค.-พ.ย.68 เคสไข้หวัดใหญ่ของไทยอยู่ที่4.10 แสนราย, +438%YoY สูงกว่าการระบาดใน 4Q67 ที่ 1.03 แสนราย และสูงกว่าการระบาดใน 3Q68 ที่ 2.68 แสนราย อย่างไรก็ตาม ในภาพระยะกลาง ยังต้องจับสัญญาณจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่มีปัจจัยผันผวน เช่น การรัดเข็มขัดและให้ประชาชนรักษาในประเทศก่อนสำหรับประเทศตะวันออกกลาง ความขัดแย้งชายแดนไทย-กัมพูชา เป็นต้น รวมถึงสภาวะเศรษฐกิจไทยและนโยบายที่เกี่ยวข้อง เช่น นโยบายประกัน ราคายา เป็นต้น ดังนั้น ปัจจุบัน เรายังคงน้ำหนักกลุ่มเป็น "Neutral" เลือก Top Picks ประจำเดือน เป็น BDMS(FV@28.50 บาท) ซึ่งเราคาดกำไร 4Q68 ยังมีโอกาส +YoY +QoQ

กลุ่มสื่อสาร "Neutral" Top pick: TRUE

จากการควบรวมขั้นต้น (GROSS SYNERGIES) จะช่วยให้บริษัทลดค่าใช่จ่ายต่างๆและเพิ่มประสิทธิภาพในการหาลูกค้าเพิ่มได้จากการเอา AI เข้ามาช่วย ซึ่งจะช่วยสนับสนุนผลประกอบการที่ดีมากยิ่งขึ้น ทางเราจึงประเมินรายได้ในปี 2568 ของ TRUE อยู่ที่ 2.14แสนล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4% ตามอัตราการเติบโตตลาดผู้ให้บริการเครื่อข่ายโทรศัพท์มือถือและอินเตอร์เน็ตในประเทศไทยทั้งนี้ยังมีในส่วนของต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่สามารถลดได้ในระดับหนึ่ง ซึ่งคาดว่าจะทำให้ในปี 2569 จะมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 21,225 ล้านบาท คาดว่าจะประเมินมูลค่าด้วย DCF (WACC 6.5%, TERMINAL 1%) ราคาเป้าหมายปี 69 = 14.10 บาท

กลุ่มพัฒนาอสังหาฯ "Neutral" Top pick: WHA

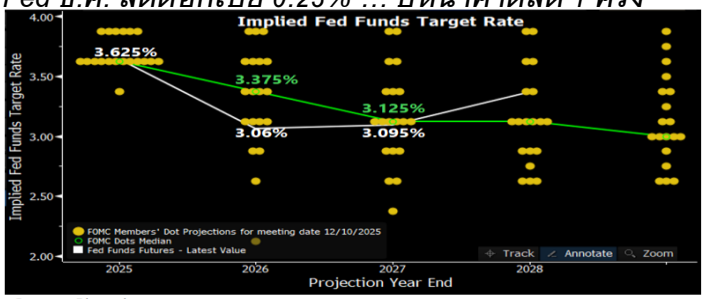
จากการที่กระทรวงพาณิชย์เผยต่างชาติแห่ลงทุนในประเทศไทยในช่วง 9 เดือนแรกปี 68 พุ่ง 88% รวมมูลค่ากว่า 2.53 แสนล้านบาท หนุนเศรษฐกิจฟื้นตัว ซึ่งบริษัทที่ได้รับอนิสงส์มากที่สุดยังคงเป็น WHA กับ AMATA ที่ได้รับอานิสงส์ยอดขายที่ดินเพิ่มสูงขึ้นโดยเฉพาะการลงทุนโครงการใหม่ใน EEC รวมถึงมีการดันนโยบาย Quick Win WHA 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 4/2568 ส่งผลให้แนวโน้มกำไรครึ่งหลังของปีขยายตัวโดดเด่น ราคาเป้าหมายจาก PE ที่ 14x โดยวางเป้าหมายราคาไว้ที่ 4.30 บาท

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Theme to Play

ประเด็นการลงทุนเดือน ม.ค.69

➢ *Fed ธ.ค. ลดดอกเบี้ย 0.25% … ปีหน้าคาดลด 1 ครั้ง*



Source : Bloomberg

ผลการประชุมเฟดวันที่ 10 ธ.ค. 68 มีมติ 9 – 3 ลดดอกเบี้ย 0.25% อยู่ที่ 3.50 – 3.75% ซึ่งเป็นการลดดอกเบี้ยครั้งที่ 3 ในรอบปีนี้ โดยมีเสียงข้างน้อย 2 ท่านหนุนให้คงดอกเบี้ย และ 1 ท่านหนุนให้ลดดอกเบี้ย 0.50% กอปรกับเฟดเผยจะเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลมูลค่า 4 หมื่น ล.ดอลลาร์สหรัฐ ในวันที่ 12 ธ.ค. 68 เป็นเวลา 1 เดือน เพื่อเป็นการเสริมสภาพคล่องให้กับตลาดการเงิน ส่วน Fed Dot Plot ปีหน้านั้นเฟดคาดมีโอกาสลดดอกเบี้ย 1 ครั้ง @ 0.25% และปี 2570 อีก 1 ครั้ง ส่งผลให้ดอกเบี้ยระยะยาวของสหรัฐอยู่ที่ 3.1% โดยเฟดคาดการณ์ GDP สหรัฐปีนี้มีโอกาสเติบโตอยู่ที่ +1.7% และปีหน้าคาด +2.3% ส่วน US Core PCE ปีนี้คาดที่ 3.0% และปีหน้าคาดลดลงอยู่ที่ 2.5% ซึ่งจากประเมินดังกล่าวเฟดมีมุมเศรษฐกิจสหรัฐปีหน้ายังเติบโตได้ดีกอปรกับเงินเฟ้ออยู่ในกรอบควบคุมได้ ซึ่งสวนทางกับนักวิเคราะห์ที่คาดเฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปีหน้า จากแนวโน้มตลาดแรงงาน & ภาคการผลิตที่มีสัญญาณอ่อนตัว แม้ว่าจะได้ปัจจัยหนุนการลงทุนด้าน AI แต่ก็อาจทำให้การจ้างงานลดลง ซึ่งอาจส่งผลให้การบริโภคภาคเอกชนปรับลดลงด้วย ขณะที่การสรรหา ปธ.เฟดคนใหม่แทนเจอโรม พาวเวล คาดจะมีความชัดเจนในช่วงต้นปีหน้า

➢ ***ภาวะฟองสบู่หุ้น AI สหรัฐ ?***

Company	Cash	Debt	Net Cash	OCF	Capex % of OCF	Capex	FCF
Microsoft	$102B	$43.2B	$58.8B	$45.06B	43%	$34.9B	$25.6B
Alphabet	$98.5B	$21.6B	$76.9B	$48.4B	49%	$23.95B	$24.5B
Meta	$44.45B	$28.8B	$15.65B	$30B	63%	$19.4B	$10.6B
Amazon	$94.2B	$50.7B	$43.4B	$35.5B	99%	$35.1B	$430M
Oracle	$10.45B	$91.3B	($81B)	$8.14B	104%	$8.5B	($362M)
Cloudflare	$4.04B	$3.26B	$0.78B	$167.1M	55%	$92.15M	$75M
CoreWeave	$2.5B	$14B	($11.5B)	$1.69B	194%	$3.28B	($1.6B)
Nebius	$4.8B	$4.1B	$0.7B	($80.6M)	1185%	($955.5M)	($1.04B)

Goldman Sachs คาดการณ์เม็ดลงทุน Hyperscaler Capex ในช่วงปี 2568 – 2570 จะสูงถึง 1.15 ลล.ดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเพิ่มขึ้นเป็นเท่าตัวเมื่อเทียบกับเม็ดลงทุนในช่วง 2565 – 2567 ที่มูลค่าลงทุน 4.7 แสน ล.ดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลให้นักลงทุนกังวลต่อภาวะอุต ฯ AI ของสหรัฐอาจอยู่ในภาวะลงทุนมากเกินไปเช่นเดียวกับช่วงวิกฤต Dot.com ในปี 2000 และยังกังวลต่อการหมุนเงินลงทุนในกลุ่มพันธมิตรเดียวกับ เช่น ผู้ผลิตชิป – กลุ่มลงทุนสร้างโครงข่าย Data Center – ผู้ให้บริการ Data Center ส่งผลให้นักลงทุนคาดหวังเชิงบวกต่อผลกำไรในอนาคตมากเกินไป และหากกำไรไม่เป็นไปตามคาดการณ์ อาจส่งผลให้เกิดภาวะฟองสบู่แตกได้ แต่หากพิจารณาจากตัวเลข % Capex ต่อกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน (OCF) ของหุ้นกลุ่ม Big Tech ของสหรัฐ ปรากฏว่า Microsoft อยู่ที่ 43% , Alphabet อยู่ที่ 49%, Meta อยู่ที่ 63%, Cloudflare อยู่ที่ 55% ซึ่งถือว่ายังไม่อยู่ในภาวะลงทุนมากเกินไป

➢ ***กนง.ลดดอกเบี้ย … GDP ไทยปี 69 คาด +1.5%***

ผลการประชุม กนง.วันที่ 17 ธ.ค. มีมติเอกฉันท์ปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% อยู่ที่ 1.25% เพื่อประคับประคองภาวะเศรษฐกิจไทยในช่วง 2H/68 ที่ได้รับผลกระทบจากปัจจัยชั่วคราวทั้งการปิดโรงกลั่น และอุทกภัยที่ภาคใต้ ซึ่งคาดจะกระทบต่อ GDP ราว 0.1 – 0.2% จากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ 2 แสนคน โดยเฉพาะจากมาเลเซีย ซึ่งต้องใช้ระยะเวลาฟื้นฟูจนถึง Q1/69 โดย กนง.คาดการณ์ GDP ไทยปีนี้ที่ 2.2% และปีหน้าคาดจะชะลอตัวอยู่ที่ 1.5% YoY สาเหตุมาจากการบริโภคภาคเอกชนคาด +1.9% & ปี 68 คาดที่ +2.4% ชะลอตัวตามรายได้ และการส่งออกสินค้าปีหน้าคาดชะลอตัวอยู่ที่ 0.6% & ปี 68 คาดที่ 12.0% เป็นผลจากการเร่งส่งออก (Front Load) และความต้องการสินค้าอิเล็ก ฯ ของตลาดโลก ขณะที่ปัจจัยที่ช่วยหนุนในปีหน้า คือ ภาคท่องเที่ยวซึ่งคาดจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปีหน้าที่ 35 ล.คน +6% YoY ส่วนประเด็นงบประมาณปี 70 อาจล่าช้าราว 2 – 3 เดือน เนื่องจากอยู่ในช่วงเลือกตั้งรัฐบาลใหม่ ปัจจัยเสี่ยงต้องระวัง คือ ภาระหนี้สินของกลุ่ม SMEs และกลุ่มครัวเรือนมีรายได้ต่ำ, ความเสี่ยงภาวะเงินฝืด และค่าเงินบาทเทียบกับคู่ค้าคู่แข่ง (NEER) ที่แข็งค่ามากขึ้น

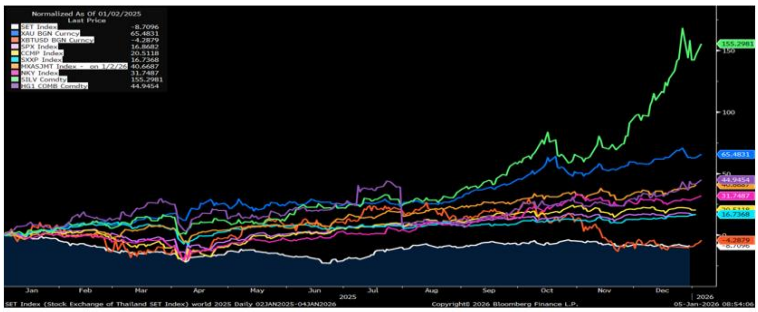
ApichaiRaomanachai

Registration No. 002939

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

➢ *SET …ม.ค. รอผลการเลือกตั้ง ก.พ.*

Fund Flow ของต่างชาติในตลาดหุ้นอาเซียน (TIP) ปี 68 มียอดขายสุทธิรวม –5,156.9 ล.ดอลลาร์ YoY โดยขายหุ้นไทย -3,211.4 ล.ดอลลาร์ ขายหุ้นอินโดฯ -1,062.9 ล.ดอลลาร์ และขายหุ้นฟิลิปปินส์ -882.6 ล.ดอลลาร์ โดยเม็ดเงินต่างชาติยังคงไหลออกจากตลาดอาเซียน เนื่องจากถูกกดดันจาก ม.ภาษีตอบโต้ของสหรัฐ , สงครามการค้าสหรัฐ – จีน กอปรกับเม็ดเงินยังเลือกลงทุนในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี & AI ในตลาดหุ้นพัฒนาแล้วมากกว่า



Source: Bloomberg

ตลาดหุ้นสหรัฐปี 68 DJIA +12.9%, S&P500 +16.4%, Nasdaq +20.3% YoY โดยตลาดหุ้นสหรัฐเริ่มฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดในช่วง เม.ย.ที่ผ่านมา หลังสหรัฐประกาศเก็บภาษีตอบโต้สินค้านำเข้าจากจีนสูงสุดที่อัตรา 245% และจีนตอบโต้สหรัฐกลับที่อัตรา 164% ก่อนที่จะสามารถเจรจากันได้ที่เจนีวา & การประชุมเอเปกที่เกาหลีใต้ ซึ่งได้ข้อสรุปสหรัฐชะลอการเก็บภาษีตอบโต้จีนเป็นเวลา 1 ปี จนถึง 10 พ.ย. 2026 โดยทางจีนจะยุติข้อจำกัดการส่งออกแร่หายาก และกลับมาซื้อถั่วเหลืองของสหรัฐ ส่งผลปัจจัยเสี่ยงสงครามการค้าลดลง โดยตลาดหุ้นสหรัฐได้ปัจจัยหนุนจากการที่เฟดลดดอกเบี้ยลง 0.75% และการเติบโตของอุต ฯ ชิปเซมิคอนดักเตอร์, AI และการลงทุน Data Center ส่วน Stoxx600 ยุโรปปี 68 +16.6% YoY ได้แรงหนุนจากกลุ่มธนาคารยุโรปที่มีกำไรปรับดีขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจ, นโยบายจ่ายเงินปันผล & ซื้อหุ้นคืน และ Fund Flow จากตลาดหุ้นสหรัฐเพื่อลดความเสี่ยง ขณะที่กลุ่มเหมืองแร่ของยุโรปก็ปรับขึ้นตามราคาโลหะสำคัญ เช่น ทองคำ เงิน ทองแดง ขณะที่ฝั่งเอเชีย MSCI Asia Pacitfic X Japan +26.9% YoY ได้ปัจจัยหนุนจากการปรับขึ้นของหุ้นกลุ่มผู้ผลิตชิปในตลาดเอเชียเหนือ กอปรกับญี่ปุ่น & เกาหลีใต้สามารถบรรลุข้อตกลงภาษีนำเข้ากับทางสหรัฐ โดย Kospi เกาหลีใต้ปรับขึ้นมากสุด +75.6% YoY หลังมีการแต่งตั้ง ปธน.คนใหม่ และรัฐบาลได้ชะลอการเก็บภาษีซื้อ-ขายหุ้น รวมถึงยกเลิกเกณฑ์ผู้ถือหุ้นใหญ่มูลค่า 1 พัน ล.วอนต้องเสีย Capital Gains Tax โดยภาพรวมสินทรัพย์ลงทุนในปี 68 ที่ให้ผลตอบแทนดี เช่น โละเงิน +147%,ทองคำ +64%, MSCI Asia Pacific X Japan +26.9%, ทองแดง +39% และนิเกอิ +26.1% YoY ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามในปี 69 เช่น ข้อตกลงสันติภาพรัสเซีย – ยูเครน, ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐ – เวเนซุเอลา และจีน – ญี่ปุ่น, นโยบายการเงินของเฟดและการสรรหาผู้ว่าเฟดคนใหม่, ความผันผวนของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี & AI ของสหรัฐ และ ม.กระตุ้นเศรษฐกิจจีนรอบใหม่

สำหรับดัชนี SET ปี 68 -10.0% YoY ต่างชาติขาย 1.07 แสน ลบ. สถาบันขาย 3.79 หมื่น ลบ. พอร์ตโบรกขาย 1.35 หมื่น ลบ. และรายย่อยซื้อ 1.58 แสน ลบ. YoY โดยปัจจัยที่กดดันตลาดหุ้นไทยในปี 68 คือ 1) ม.ภาษีศุลกากรนำเข้าสินค้าไทยจากสหรัฐที่ขู่จะเก็บในอัตรา 36% 2) ปัญหาพรมแดนไทย – กัมพูชา 3) เสถียรภาพการเมืองไทยที่รอผลการเลือกตั้งใหม่ใน ก.พ.69 4) กำลังซื้อผู้บริโภคภายในประเทศชะลอตัวตามการขยายของ GDP ไทยปีนี้คาดที่ +2% จากปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้กำไรของ บจ.ในกลุ่ม Domestic Play เช่น ค้าปลีก, แบงก์, ไฟแนนท์ ที่พึ่งพาการบริโภคในประเทศชะลอตัว ขณะที่กำไรของกลุ่ม Global Play เช่น ปิโตรเคมี, บรรจุภัณฑ์ ยังฟื้นตัวได้ช้าตามอุปสงค์ของจีน โดย Bloomberg คาดการณ์กำไร บจ.ปีนี้อยู่ที่ 89.0 +8.3% YoY เป็นการฟื้นตัวจากฐานกำไรต่ำในปี 67 และมีกำไรพิเศษของ SCC,GULF,THAI,GSPC,TOP ช่วยหนุน ขณะที่โมเมนตัมของ Fund Flow ต่างชาติขายสุทธิในปี 68 รวมมูลค่า 1.07 แสน ลบ. เนื่องจากเม็ดเงินเหล่านี้เน้นการลงทุนในหุ้นกลุ่ม Growth มากกว่ากลุ่ม Cyclical กอปรการเติบโตของ GDP ไทยขยายตัวต่ำสุดในอาเซียน จึงไม่สามารถดึงดูดเม็ดเงินจากต่างชาติได้ ส่วนปัจจัยสำคัฐที่ต้องติดตามในปีหน้า คือ ผลการเลือกตังทั่วไปในวันที่ 8 ก.พ. 69 ซึ่งจากสำรวจของนิด้าโพลชี้กลุ่มตัวอย่าง 40% ยังไม่ตัดสินใจว่าจะเลือกพรรคไหน ดังนั้นการคาดการณ์ผลการเลือกตั้งยังมีความไม่แน่นอนสูง โดย ณ.ปัจจุบัน Consensus คาดการณ์พรรคประชาชนจะได้ 120 – 160 ที่นั่ง, ภูมิใจไทยคาด 90 – 130 ที่นั่ง, เพื่อไทยคาด 60 – 100 ที่นั่ง 25 – 35 ที่นั่ง และจากท่าทีการจับขั้วพันธมิตรของหัวหน้าพรรคหลัก ๆ นั้น Consensus คาดมีโอกาสที่พรรคภูมิใจไทยจะเป็นเกณฑ์นำจัดตั้ง

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

-

รัฐบาลร่วมกับพรรคกล้าไทย, เพื่อไทย และกลุ่มพรรคอนุรักษ์นิยมขนาดเล็ก ซึ่งหากเป็นไปตามฉากทัศน์นี้ คาดตลาดหุ้นไทยมีโอกาสตอบรับในเชิงบวกในระยะสั้น 2 -3 เดือน เนื่องจากกลุ่มทุนใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์ไม่ต้องกังวลต่อการเปลี่ยนแปลงในเชิงนโยบายอย่างฉับพลัน เช่น นโยบายด้านพลังงาน แต่ในระยะยาวยังต้องติดตามการรายชื่อ ครม.ชุดใหม่ที่จะเข้ามาบริหารในกระทรวงเศรษฐกิจสำคัญ ๆ ซึ่งจากสถิติ 9 ครั้งของผลตอบแทนของ SET หลังการยุบสภา ฯ เป็นเวลา 1 เดือนผันผวนในกรอบ -8.2% ถึง +11.1% แต่หลังการยุบสภา 3 เดือนดัชนี SET ปรับขึ้นเฉลี่ย +5.6% หลังได้รัฐบาลชุดใหม่เข้ามาบริหารประเทศ ดังนั้นประเด็นสำคัญในช่วง ม.ค. – ก.พ. 69 คือ ผลการเลือกตั้งและจัดตั้งรัฐบาลใหม่ เพราะหากการตั้งรัฐบาลใหม่ล่าช้าเกินกว่า เม.ย. 69 อาจส่งผลให้การผ่านงบประมาณปี 70 ล่าช้าออกไปด้วย

Source: Bloomberg

ฝ่ายวิเคราะห์ประเมิน SET ม.ค. มีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบ 1,210 – 1,288 บนสมมุติฐาน EPS 26(F) จาก Bloomberg ที่ 95.4 +7.1% YoY ประเมินบนกรอบ Forward P/E 12.7 – 13.5 เท่า โดยได้ปัจจัยหนุนจากเม็ดเงินในช่วงหาเสียงเลือกตั้งใน ก.พ. ซึ่ง ม.หอการค้าไทยคาดอยู่ที่ราว 4 – 6 หมื่น ลบ. ซึ่งจะเป็นปัจจัยช่วยให้เศรษฐกิจไทยในงวด Q1/69 มีโอกาสขยายตัวสูงกว่าระดับ 2% กอปรกับในปี 68 ที่ผ่านมาดัชนี SET -10.4% YTD แย่กว่าดัชนี PSEi ฟิลิปปินส์ -7.3% และ JCI อินโดนีเซีย +21.9% YTD ดังนั้นจึงคาด Downside Risk ของ SET นั้นคาดจะค่อนข้างจำกัด และอาจมีโอกาสฟื้นตัวหากได้รัฐบาลใหม่เข้าบริหารประเทศในช่วง Honey Moon Period ในช่วง 3 – 6 เดือนหลังทราบผลการเลือกตั้ง แนะนำทยอยซื้อ

1) กลุ่มอัตราเงินปันผลสูง เช่น SCB,KTB,TTB,PTT,PTTEP
2) กลุ่มได้ประโยชน์ดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ เช่น SAWAD,MTC,AEONTS,AP,SPALI,QH
3) กลุ่มท่องเที่ยวในช่วง High Season เช่น AOT,BA,MINT,CENTEL
4) กลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการลงทุน Data Center เช่น GULF, ADVANC, TRUE, AMATA, WHA, STECON
5) กลุ่มปิโตรเคมี & บรรจุภัณฑ์ เช่น SCGP,PTTGC,IVL ที่คาดกำไรมีโอกาสฟื้นตัวจากฐานต่ำในปีก่อน กอปรกับได้แรงหนุนจาก ม.จำกัดอุปทานส่วนเกินในสินค้าอุต ฯ ของจีน

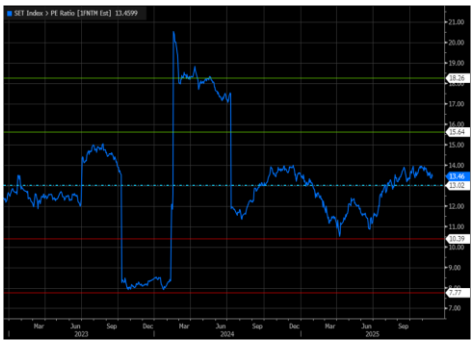
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ ที่ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลั[illegible] โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

SET Index

SET ม.ค ... รอสัญญาณ Breakout

ที่มา :TQ Professional

Resistance	1,284 - 1,320
Support	1,212 - 1,244



Source：Bloomberg

ภาพรวม SET Index

ดัชนี SET ธ.ค.68 ปิด 1,259.67 จุด +0.24%MoM ต่างชาติซื้อ 6,053 ลบ. รายย่อยซื้อ 4,532 ลบ. พอร์ตโบรกขาย 795 ลบ. และสถาบันขาย 9,790 MoM ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย/วัน อยู่ที่ 3.11 หมื่น ลบ. -7.9% MoM โดยกลุ่มที่ปรับขึ้น คือ ของใช้ส่วนตัว +10.3%, ท่องเที่ยว +9.7% , ขนส่ง +7.4%, ธนาคาร +5.4%, ปิโตรเคมี +4.2% MoM กลุ่มที่ปรับลดลง คือ อิเล็ก ฯ -13.5%, บริการธุรกิจเฉพาะ -8.5%, โฆษณา -4.4%, ไฟแนนท์ -2.3%, ค้าปลีก -1.8% MoM

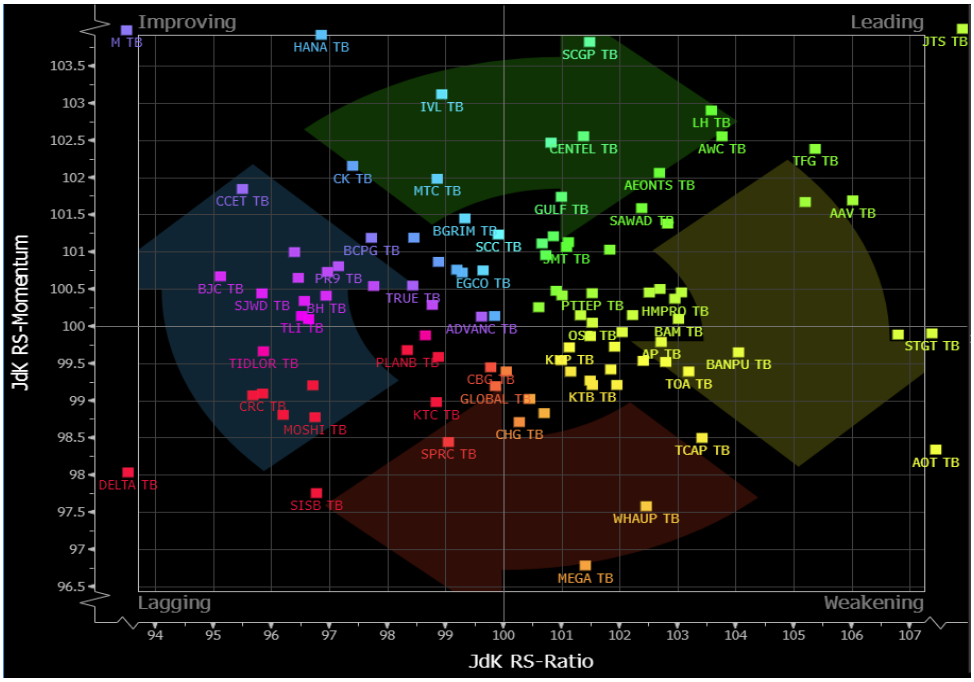
สรุปกลยุทธ์การลงทุน

ดัชนี SET ธ.ค. 68 เคลื่อนไหว Sideway ในกรอบแนว 1,250 – 1,280 จุด กอปรปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย -7.9% MoM บ่งชี้แนวโน้มของดัชนีเป็นแบบ Sideway ระหว่างสัญญาณว่าจะเลือก Break Out ในทิศทางขึ้นหรือลง ซึ่งน่าจะสัญญาณชัดเจนขึ้นใน ม.ค. นี้ ดังนั้นจึงวางกลยุทธ์ใน ม.ค. 69 ในลักษณะ Trend Follow โดยหากดัชนี SET สามารถผ่านแนวต้าน 1,284 ได้ มีโอกาสปรับขึ้นต่อไปทดสอบแนวต้านถัดไปที่ 1,320 กลับกันหากดัชนี SET ปรับลดลงต่ำกว่าแนวรับ 1,244 มีโอกาสฐานลงไปที่แนวรับถัดไปที่ 1,212 แต่หากพิจารณาจาก RSI Indicator พบว่ามีลักษณะการยกตัวสูงขึ้นของจุดต่ำสุดของ Indicator ซึ่งเป็นถือว่าเป็นสัญญาณเชิง Positive ดังนั้นจึงมีโอกาสเกิดสัญญาณ Break out ในเชิง Up มากกว่า Down

แนะนำซื้อเก็งกำไร ในหุ้นมีสัญญาณบวกทางเทคนิค เช่น CENTEL, SPRC, AEONTS, BLA, PTTEP

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Monthly RRGs



SET100 Index Source ; Bloomberg

กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

- จากภาพ RRGs ของดัชนี SET100 รายสัปดาห์ ณ วันที่ 25 ธ.ค. 68 กลุ่มที่อยู่ใน Leading Quadrant ได้แก่ **ท่องเที่ยว ขนส่ง พลังงาน การเงิน** เป็นกลุ่มที่แข็งกว่าตลาด โดยสังเกตว่าเดือนนี้หุ้นที่อยู่ใน quadrant นี้จะ **หุ้นที่ได้ประโยชน์จากฤดูท่องเที่ยวและดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง**
- Improving Quadrant มีโอกาสฟื้นตัวเข้ามาสู่ Leading Quadrant ได้แก่ **โรงไฟฟ้า ปิโตร สื่อสาร อิเล็กทรอนิกส์ เป็นกลุ่มที่มีโอกาสก้าวหน้าทางเทคโนโลยีและฟื้นตัวตามวัฏจักร** เตรียมเข้าเป็นกลุ่มนำตลาดในช่วงต่อไป

หุ้นที่น่าสนใจรายกลุ่มอุตสาหกรรม

Quadrant	Sector	Stock
Leading	Hotel & Transport	MINT ERW CENTEL AWC AAV BA PRM
	Finance	SAWAD JMT AEONTS
	Energy & Utilities	GULF PTTEP
	Others	LH HMPRO SCGP TFG
Improving	Energy & Petro	BGRIM GPSC BCPG EGCO IRPC SCC IVL PTTGC
	ICT & Electron	ADVANCE TRUE CCET HANA
	Others	PR9 BH TLI MTC CK SJWD ITC OR COM7

Source ; Bloomberg, Kingsford Research

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 จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

คำแนะนำประจำเดือน ม.ค.69

	Past Performance as of 31-Dec-2568				
	%per each period				
	1M	3M	6M	1Y	Since Inception (Sep14)
Kingsford-Port	2.72%	-0.90%	19.45%	-2.40%	158.48%
SET	0.24%	-1.14%	15.61%	-10.04%	-20.56%

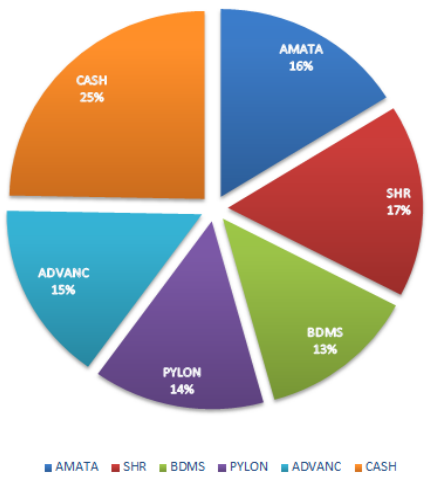
SELL PTT,TOP,SAWAD*,WHAUP*

BUY PTT,SAWAD*,SHR*,PYLON*

BUY/SELLเมื่อวันที่ 8, 18, 26 ธ.ค.68

- ADVANC (FV@345.0บาท)กำไรสุทธิ 3Q68 อยู่ที่ 12,039 ลบ.(+37%YoY, +10%QoQ) มีแรงหนุนทั้งในเชิงรายได้ที่สูงขึ้นและต้นทุนค่าใช้จ่ายที่ลดลง โดยฝั่งรายได้บวกจาก 1.การปลี่ยนถ่ายแพกเกจมือถือไปเป็น 5G และการอัพเกรดแพกเกจอินเตอร์เน็ต 2.การให้บริการลูกค้าองกรณ์(EDS, Cloud) และ 3.การขาย iPhone17 ขณะที่ฝั่ง Cost ลดทั้งค่าเสื่อม และค่าใช้จ่ายโครงข่าย/ค่าใช้จ่ายการเป็นพันธมิตรกับ NT ส่วน 4Q68 เบื้องต้นคาดการดำเนินงานปกติจะยัง +YoY +QoQหนุนตามฤดูกาลและEconomies of Scale
- AMATA (FV@20.50 บาท)กำไรสุทธิ 3Q68 อยู่ที่ 1,139 ลบ.(+49%YoY, +714 %QoQ) มีแรงหนุนจากยอดโอนที่ดิน +YoYQoQราว 677 ไร่(ไทย-664 ไร่/ เวียดนาม-14ไร่) นอกจากนี้รายได้ค่าเช่าก็เติบโตเช่นกัน ซึ่งจากรายได้ออกมาสูงกว่าคาดส่งผลให้รายได้ชนะ Fixed Cost ส่งผลบวกต่อไปยังมาร์จิ้นโดยรวม ด้านการดำเนินงานช่วง 4Q68 นี้คาดแนวโน้มยังจะเป็นบวกต่อ QoQได้ตามฤดูกาลการโอนที่ดินของกลุ่มธุรกิจนิคมฯ 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 QoQตามฤดูกาล ส่วน YoYยังพอประคองตัวได้แม้เผชิญแรงกดดันจากผู้ป่วยกัมพูชาและฐานสูงโรคท้องถิ่นปีก่อน ทั้งนี้ ฝั่งรายได้ผู้ป่วยต่างชาติ + 1%YoY แต่หากไม่นับรวมกัมพูชาจะ +10%YoY ส่วนแนวโน้ม 4Q68 ยังดูดีต่อเนื่อง โรคท้องถิ่นปีนี้มาช้า เดือนต.ค.-พ.ย.68 เคสไข้หวัดใหญ่ของไทยอยู่ที่4.10 แสนราย, +438%YoY สูงกว่าการระบาดใน 4Q67 ที่ 1.03 แสนราย และสูงกว่าการระบาดใน 3Q68 ที่ 2.68 แสนราย
- PYLON* (Bloomberg Consensus @3.29บาท) กำไรสุทธิ 3Q68 อยู่ที่ 62 ลบ. +360%YoY +6%QoQ ตามรายได้ที่เติบโต +30%YoY จากการส่งมอบงาน MRT สายสีส้ม, เวิ้งนครเกษม,Ritz Carton Lhongฯลฯส่วน GPMก็ดีขึ้นที่ 26% จาก 12% ใน 3Q67เนื่องจากประมูลงานได้ราคาดีขึ้นจากการที่คู่แข่งรายใหญ่ถอนตัวและการเพิ่มสัดส่วนให้บริการdiaphragm wall ที่ให้ margin สูง ด้านแนวโน้มกำไร 4Q68 คาดว่าจะดีต่อเนื่องโดยมี backlog พร้อมรองรับถึงปี 69 ที่ 1,659 ลบ.
- SHR* (Bloomberg Consensus @2.19บาท) กำไรสุทธิ 3Q68อยู่ที่ 129ลบ.(จาก 3Q67 ขาดทุน 53 ลบ., +431%QoQ) หนุนด้วย 1.โรงแรมที่กลับมาเปิดหลังตกแต่งใหม่เสร็จสิ้น โดยเฉพาะโรงแรม ทราย ลากูน่า2.High Season ของโรงแรมใน UK และ 3.มาตรการ"เที่ยวไทยคนละครึ่ง"ด้านการดำเนินงานในช่วงไตรมาส 4/68คาดว่าจะอยู่ในเกณฑ์ดีได้ต่อ โดยนักท่องเที่ยวเข้ามัลดีฟส์ช่วง ต.ค.68 +10% YoY/ พ.ย.68 +13%YoY/ธ.ค.68 +8%YoY ขณะที่โรงแรมในไทยเข้าสู่ High Season และมีปัจจัยบวกจากมาตรการภาครัฐฯ

Portfolio



*ที่มา*Kingsford Research

1 Month Portfolio Return +2.72%

1 Month Portfolio SET Return +0.24%

Rank	Stock	Purchase	Weight(%	Cost(B	Last Pri	%Gain(los
1	AMATA	24/11/2568	16.12%	15.70	16.60	5.7%
2	SHR	18/12/2568	16.54%	1.58	1.71	8.2%
3	BDMS	12/11/2568	13.07%	18.80	19.30	2.7%
4	PYLON	26/12/2568	14.19%	2.54	2.62	3.1%
5	ADVANC	4/11/2568	15.38%	303.00	313.00	3.3%
	CASH		24.71%			

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

ที่มา: Kingsford Research

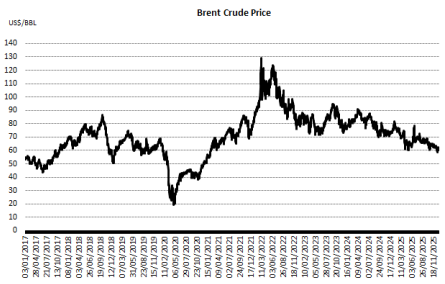
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

ENERG	
Current	15,705.46
Mkt Cap (MB)	2,899,329

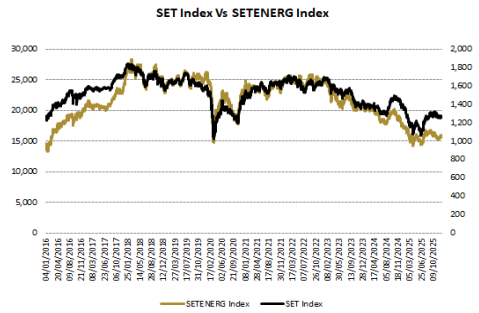
วันที่ 30 ธันวาคม 2568

PETRO	
Current	433.51
Mkt Cap (MB)	214,002

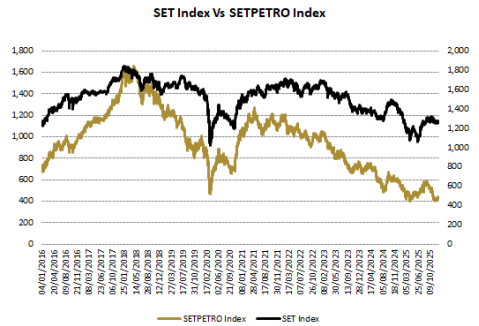
วันที่ 30 ธันวาคม 2568



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

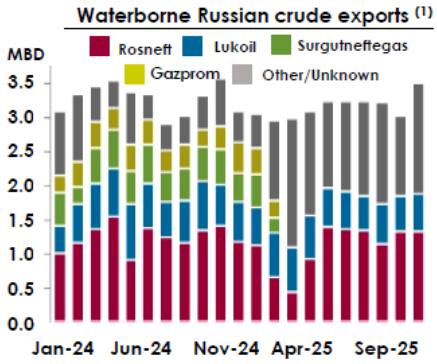


ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

แนวโน้มราคาน้ำมันถูกกดดันจาก Oversupply

ราคาน้ำมันทรงตัวต่ำรอความคืบหน้าเจรจารัสเซีย-ยูเครน

ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเดือน ธ.ค.68 WTI -2.4%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US$57.9/bbl Brent -2.8%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US$61.7/bbl ส่วน Dubai -3.5%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US$62.6/bbl ปรับลดลงเนื่องจากความคืบหน้าการเจรจายุติสงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครน หลังผู้นำยูเครนตัดสินใจยุติความพยายามเข้าร่วมเป็นสมาชิก NATO ส่งผลให้น้ำมันรัสเซียอาจกลับสู่ตลาดและเพิ่มแรงกดดันด้านอุปทานที่อยู่ในภาวะล้นตลาด ขณะที่ตลาดจับตาประเด็นความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และเวเนซุเอลา หลังสหรัฐฯ ได้เข้าปิดล้อมเรือบรรทุกน้ำมันที่เข้า-ออกจากเวเนซุเอลา ส่งผลให้เกิดความกังวลอุปทานน้ำมันดิบที่อาจหยุดชะงัก ด้านผลการประชุม FOMC ของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในวันที่ 9-10 ธ.ค.ที่ผ่านมาเฟดปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 0.25% ตามคาด โดยนักวิเคราะห์มองว่าเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดน้ำมันและสินทรัพย์เสี่ยง เนื่องจากต้นทุนการกู้ยืมอาจลดลง และจะช่วยเพิ่มอุปสงค์น้ำมัน อย่างไรก็ตามเฟดมีแนวโน้มจะชะลอการลดดอกเบี้ย เพื่อรอติดตามข้อมูลเศรษฐกิจล่าสุดก่อน



New US and EU sanctions on Russia

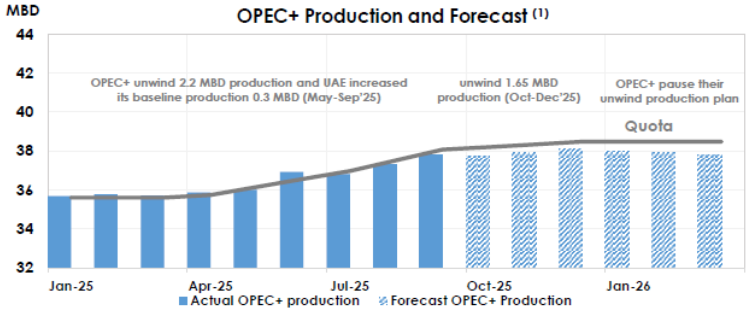
- **U.S. imposed new sanctions on Russia's two largest oil firms** (Rosneft and Lukoil), around 2.7 MBD which accounts for around 80% of Russian export
- India is expected to be the most affected country as India import around 1.4 MBD from these two companies
- **EU imposed 19th Russia sanctions package**, which includes trade restrictions on Chinese and Indian entities and blacklists more than 100 additional oil tankers aiding Moscow's illicit energy trade.

ที่มา TOP

คาด OPEC คงการผลิตตามมติการประชุมครั้งก่อน

ตลาดยังคงกังวลต่อภาวะอุปทานล้นตลาด หลังผลการประชุมของโอเปกพลัสในวันที่ 30 พ.ย. ตัดสินใจคงระดับการผลิตน้ำมันใน 1Q69 เพื่อรักษาเสถียรภาพของตลาด หลังกลุ่มโอเปกพลัสปรับเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันขึ้นมาราว 2.9 ล้านบาร์เรลต่อวัน หรือคิดเป็นราว 2.7% ของอุปทานน้ำมันดิบโลก นับตั้งแต่เดือน เม.ย.-ธ.ค.68 ขณะที่รายงานล่าสุดเผยว่าการผลิตน้ำมันดิบของกลุ่มโอเปกในเดือน พ.ย.68 ทรงตัวเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าที่ระดับ 29.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน และคาดการณ์อุปทานน้ำมันในปี 69 จะอยู่ที่ระดับใกล้เคียงกับความต้องการใช้น้ำมัน ซึ่งสวนทางกับรายงานของสำนักงานพลังงานระหว่างประเทศ (IEA) ที่เผยแพร่มาก่อนหน้านี้ที่ระบุว่าอุปทานน้ำมันจะสูงกว่าอุปสงค์ราว 3.84 ล้านบาร์เรลต่อวัน คิดเป็น 4% ของอุปสงค์ทั่วโลก

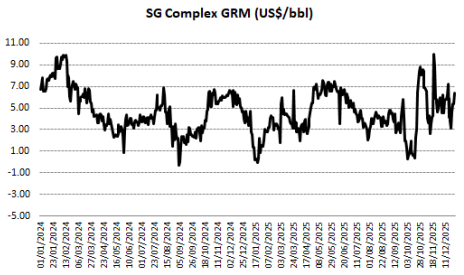
1 OPEC+ continues to unwind 1.65 MBD production cuts by raising 137 KBD from Oct'25 onwards



ที่มา TOP

Nopporn Chaykaew
Registration No. 043964

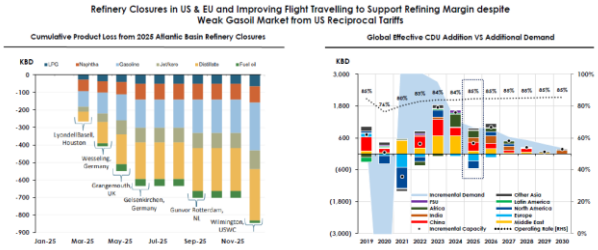
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด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



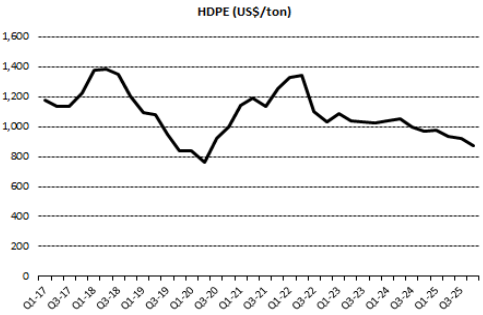
ที่มา: Kingsford Research, Aspen

ค่าการกลั่นสิงคโปร์อ่อนตัวจากอุปทานทีเริ่มกลับเข้ามา

ค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยเดือน ธ.ค.68 -5%MoM อยู่ที่ US$5.4/bbl จากการปรับลดลงของ spread น้ำมันสำเร็จรูปทุกชนิด เป็นผลจากอุปทานที่เริ่มกลับเข้าสู่ตลาดหลังจากผ่านพ้นช่วงการปิดซ่อมบำรุงหน้าหนาว (Autumn Maintenance) ของโรงกลั่นทั้งในเอเชียและยุโรป โดย Jet/Diesel spread ลดลงจากเดือนก่อนหน้า US$6.3/bbl และ US$8.5/bbl จากสาเหตุดังกล่าว ส่วน Gasoline spread ลดลง US$1.3/bbl เพราะผ่าน US driving season อย่างไรก็ตามเรายังคงคาดการณ์ว่าในปี 69 ค่าการกลั่นน่าจะสามารถประคองตัวได้ราว US$5-6/bbl เนื่องจากความต้องการใช้ที่เพิ่มขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจและการเดินทาง รวมถึงความกังวลทางด้านอุปทานที่อาจตึงตัวเนื่องจากการปิดโรงกลั่นในสหรัฐฯ และยุโรป การโจมตีโรงกลั่นของรัสเซียและมาตรการคว่ำบาตร ทำให้ spread น้ำมันกลุ่ม middle distillates (Jet/Diesel) ยังดี ส่วนในระยะสั้น 4Q68 แม้ผลการดำเนินงานหลักของกลุ่มโรงกลั่นจะฟื้นตัว QoQ แต่จะถูกฉุดด้วยผลขาดทุนสต๊อกน้ำมันตามราคาน้ำมันดิบที่ลดลง



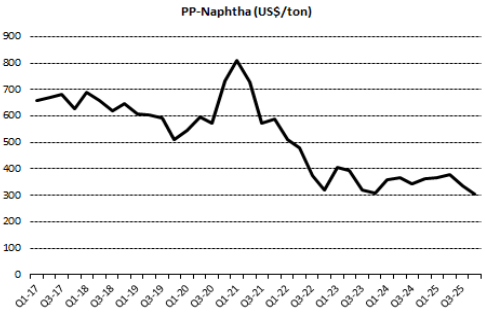
ที่มา TOP



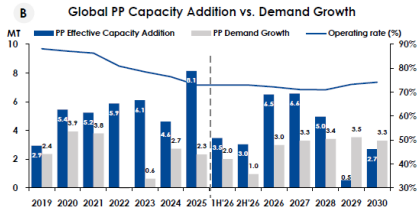
ที่มา: Kingsford Research, PTTGC

ส่วนต่างผลิตภัณฑ์ปิโตรฯ ถูกกดดันจากอุปทานล้นตลาด

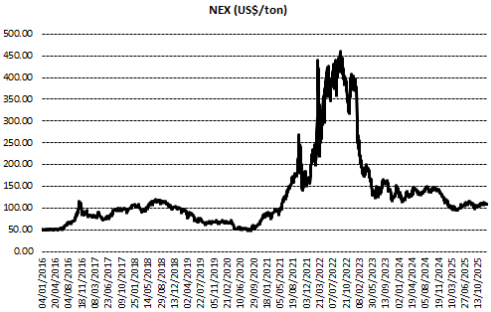
ธุรกิจปิโตรเคมีในเดือน ธ.ค.68 ราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มอะโรมาติกส์ดีขึ้นท่ามกลางสถานการณ์ที่ผู้ผลิตบางรายเริ่มปรับลดกำลังการผลิตลง ขณะที่กลุ่มโอเลฟินส์ราคายังคงถูกกดดันจากภาวะอุปทานล้นตลาด โดย spread BZ ดีขึ้น MoM ส่วน PE/PP ประคองตัวได้เนื่องจากต้นทุน feedstock ปรับลงตามราคาน้ำมัน อย่างไรก็ตามในระยะสั้น 4Q68 คาดผลการดำเนินงานหลักของกลุ่มปิโตรฯ ยังอ่อนแอตาม spread ผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ที่ปรับย่อหลังข่าวกระตุ้นเศรษฐกิจและการแก้ปัญหากำลังการผลิตส่วนเกิน Anti-Involution ของจีนไม่มีความคืบหน้า ประกอบกับสต๊อกในภูมิภาคและกำลังการผลิตที่เพิ่มเข้ามาในตลาด ส่วนในปี 69 คาดทรงตัวต่ำแม้ยังไม่มีปัจจัยหนุนให้ฟื้นตัวแต่ก็น่าจะผ่านจุดต่ำสุดของปี 68 ไปแล้ว



ที่มา: Kingsford Research, PTTGC



ที่มา TOP



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

น้ำหนักการลงทุน "Neutral" Top Pick: TOP, SPRC, PTTEP*

ฝ่ายวิจัยคงน้ำหนักการลงทุนของกลุ่มฯ ที่ "Neutral" แนวโน้มราคาพลังงานยังถูกกดดันจากภาวะล้นตลาด โดยมีปัจจัยกำหนดทิศทางจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ และการปรับเพิ่มปริมาณการผลิตของโอเปกพลัส โดยใน 4Q68 คาดกำไรสุทธิของกลุ่มพลังงานต้นน้ำดีขึ้น QoQ ตามปริมาณขาย ส่วนกล่มปิโตรเคมีและการกลั่นดีขึ้น QoQ จากค่าการกลั่นแม้มีผลขาดทุนสต๊อกฯ ส่วนฝั่งปิโตรฯ ยังตกต่ำและมีการ S/D หน่วยผลิต ขณะที่กลุ่มสถานีบริการน้ำมันเจอสถานการณ์น้ำท่วม ดังนั้นเลือกกลุ่มโรงกลั่น TOP, SPRC* เก็งกำไร PTTEP จากคาดหวังเงินปันผลทั้งปีในระดับสูง

Key Stock Highlights

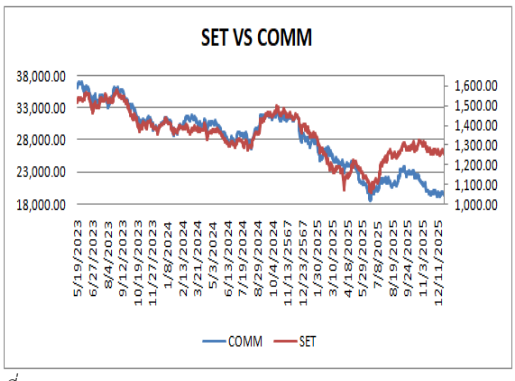
Priced as of : 30 Dec 2025		Current Price	Target Price	Upside	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
Stock	Rec	(Bt)	(Bt)	(%)	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E
BCP	T-BUY	26.00	37.50	44.2%	2,184	3,052	6,993	1.59	2.22	5.08	-83.5%	39.8%	129.1%	16.4	11.7	5.1	0.60	0.59	0.55	4.0%	3.8%	7.7%
IRPC	HOLD	0.98	1.26	28.6%	(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	111.50	126.00	13.0%	78,824	58,454	62,516	19.86	14.72	15.75	2.8%	-25.8%	6.9%	5.6	7.6	7.1	0.83	0.83	0.79	8.6%	6.8%	7.1%
PTTGC	HOLD	20.80	28.00	34.6%	(29,811)	(13,884)	(2,597)	-6.61	-3.08	-0.58	-3083.7%	-53.4%	-81.3%	-3.1	-6.8	-36.1	0.36	0.33	0.33	2.4%	1.2%	0.5%
TOP	T-BUY	35.25	42.00	19.1%	9,959	15,274	10,853	4.46	6.84	4.86	-48.8%	53.4%	-28.9%	7.9	5.2	7.3	0.48	0.45	0.43	5.4%	5.7%	5.7%
PTT	HOLD	31.50	33.50	6.3%	90,072	83,540	92,741	3.15	2.92	3.25	-19.6%	-7.3%	11.0%	10.0	10.8	9.7	0.78	0.78	0.76	6.7%	6.7%	6.7%
BANPU	HOLD	4.96	5.50	10.9%	(682)	(784)	2,458	-0.07	-0.08	0.25	-112.6%	14.9%	-413.6%	-72.8	-63.4	20.2	0.44	0.45	0.45	6.0%	6.0%	6.0%
Industry					145,353	142,900	170,777	2.04	2.01	2.40	-35.4%	-1.7%	19.5%	11.1	11.3	9.5	0.69	0.68	0.66	6.7%	6.2%	6.3%

***ที่มา** Kingsford Research *ยังไม่อยู่ใน Coverage ของฝ่ายวิจัย*

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

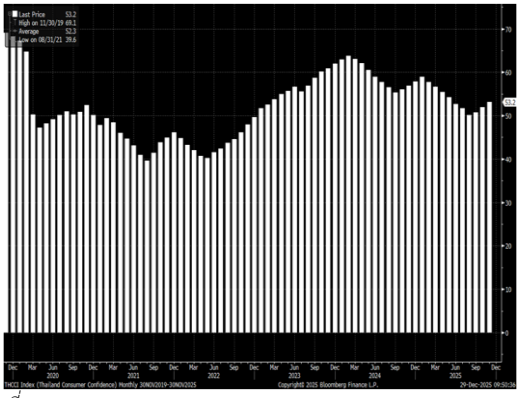
COMM	
Current	19,376.27
Mkt Cap (Btmn)	1,108,261

วันที่ 31 ธันวาคม 2568



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

THAI CCI



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

4Q68 อาจท้าทายกว่าคาดแม้เป็นHigh Season แต่ภาพรวมกลุ่ม ราคาไม่แพง

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค พ.ย.68 ขยับขึ้นเป็นเดือนที่3

มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยรายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ โดย ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคประจำเดือน พ.ย. ปี พ.ศ.2568 อยู่ที่ 53.2 ปรับตัวขึ้นจาก เดือน ต.ค. 68 ที่ 51.9 สูงขึ้น 1.3 จุด หรือคิดเป็น ราว +2.50% ปรับตัวสูงขึ้นเป็นเดือนที่3 ในรอบ 9 เดือน หลังเดือนส.ค.68 ทำจุดต่ำสุดในรอบ 32 เดือน ขณะที่ในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางาน และ ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตก็ปรับตัวขึ้นเช่นกัน โดยเมื่อพิจารณาในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางานเดือน พ.ย. 68 จะอยู่ที่ 50.9 สูงขึ้นจาก 49.6 และดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตเดือน พ.ย. 68 อยู่ที่ 61.9 สูงขึ้นจาก 60.6 โดย ปัจจัยหนุนการฟื้นตัวหลักๆมาจาก 1.มาตรการต่างๆของภาครัฐฯในลักษณะ Quick Win เช่น คนละครึ่งพลัส, ม.กระตุ้นการท่องเที่ยว 2.ตัวเลขส่งออกที่ยังเป็นบวกได้ต่อ(ต.ค.68 +6%YoY)แม้มีแรงกดดันจากมาตรการภาษีศุลกากรตอบโต้ของสหรัฐฯ และ 3.ราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศทรงตัวในโซนไม่สูงต่อจากเดือนก่อน อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาปัจจัยอื่นประกอบ โดยตัวเลขเกี่ยวกับงาน อัตราว่างงานเดือน พ.ย.68 อยู่ที่ 0.7% แย่ลง YoY จาก พ.ย.67 ที่ 0.9% และ ทรงตัว MoM จาก ต.ค.68 ที่ 0.7% จำนวนนักท่องเที่ยวเข้าไทยยังชะลอตัว เดือน พ.ย.68 ชะลอตัว -7%YoY และ ดัชนีรายได้เกษตรกรเดือน พ.ย.68 อยู่ที่ 454.43, -13.49%YoY เป็นผลจากดัชนีราคาสินค้าเกษตรที่ -13.87% นอกจากนี้ปัจจัยกดดันในระยะเดือนพ.ย.68 ยังจะมีมาจากสถานการณ์น้ำท่วมในภาคใต้ ดังนั้น เราจึงยังคาดว่ากำลังซื้อในประเทศยังค่อนข้างอ่อนแอโดยเฉพาะYoY ปัจจุบัน ยังชอบหุ้นในกลุ่มสินค้าจำเป็นต่อชีวิตประจำวัน(อาทิเช่น BJC, CPALL) มากกว่า แต่อาจพิจารณาให้น้ำหนักกลุ่มสินค้าซ่อมแซมบ้านหลังน้ำท่วม (เช่น DOHOME*, HMPRO*, GLOBAL*) เพิ่มขึ้นบ้าง

คาด SSSG ยังเป็นลบ และ ธ.ค.68 ยังไม่ค่อยฟื้น

สำหรับภาพรวมการดำเนินงานปกติของกลุ่มไตรมาส4/68 แม้เราคาดว่าจะยังเป็นบวกได้ QoQ จากแรงหนุนตามฤดูกาล และ มีปัจจัยบวกจากมาตรการของภาครัฐฯ เช่น ม.คนละครึ่งพลัส ซึ่งแม้ว่าหลายร้านค้าเครือข่ายจะไม่สามารถเข้าร่วมโครงการได้ แต่เราคาดว่าจะได้ประโยชน์ทางอ้อมจากเงินที่หมุนเวียนมากขึ้นในระบบ อย่างไรก็ตาม ภาพ YoY เราคาดว่าผลการดำเนินงานมีโอกาสอ่อนตัว จาก 1.ภาพของฝนที่ลามเข้ามาในพ.ย.68 เป็นเวลานาน และสถานการณ์น้ำท่วมในภาคใต้ที่มีความรุนแรง ซึ่งจะกระทบมายังกำลังซื้อของประชาชน ขณะที่การซ่อมแซมบ้านหลังน้ำท่วมอาจมีความล่าช้าในธ.ค.68 และยอดส่วนใหญ่จะถูกผลักไปยัง 1Q69 แทน 2.กำลังซื้อรากฐานที่อ่อนแอตามดัชนีรายได้เกษตรกร และภาคการท่องเที่ยวที่มีตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติอ่อนตัว YoY และ 3.ประเด็นความขัดแย้งพรมแดนไทย-กัมพูชาที่ทวีความรุนแรงขึ้น ดังนั้น เรามีมุมมองต่อ SSSG เป็นลบทั้ง 3 เดือนใน ต.ค.-ธ.ค.68(จากช่วงก่อนหน้าที่คาดว่า ธ.ค.68 SSSG จะสามารถพลิกกลับมาเป็นบวกได้หลังติดลบในช่วงต.ค.และพ.ย.) ทั้งนี้ แม้เราไม่มองบวกต่อการดำเนินงาน 4Q68 มากนัก แต่เราประเมินภาพรวมกลุ่มซื้อขายที่ PE ไม่สูงเมื่อเทียบกับสถิติราคาย้อนหลัง นอกจากนี้ 1Q69 ยังมีหวังจากเม็ดเงินที่จะเข้ามาในระบบช่วงเลือกตั้ง(ประเมินจากการเลือกตั้งครั้งก่อนที่ 5-7 หมื่นลบ.) และการซ่อมแซมบ้านที่คาดก้อนใหญ่ๆจะอยู่ในช่วงดังกล่าว จึงมองว่าสามารถเลือกสะสมรายตัวได้

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

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

น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มเป็น Neutral

*Top Pick: BJC, GLOBAL**

ภามรวมการดำเนินงานปกติใน 4Q68 ของกลุ่มอาจท้าทายกว่าคาดแม้เป็น High Season กดดันจากกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ ตัวเลขภาคการเกษตร/การท่องเที่ยวที่อ่อนตัว YoY และซ้ำเติมด้วยอุทกภัยในช่วงเดือนพ.ย.68 เราปรับมุมมองว่า SSSG ในเดือน ธ.ค.68 จะเป็นลบ YoY(จากช่วงก่อนหน้าที่คาดว่า ธ.ค.68 SSSG จะสามารถพลิกกลับมาเป็นบวกได้หลังติดลบในช่วงต.ค.และพ.ย.) อย่างไรก็ตาม เราประเมินภาพรวมกลุ่มซื้อขายที่ PE ไม่สูงเมื่อเทียบกับสถิติราคาย้อนหลัง นอกจากนี้ 1Q69 ยังมีหวังจากเม็ดเงินที่จะเข้ามาในระบบช่วงเลือกตั้งและการซ่อมแซมบ้าน ปัจจุบัน เราจึงยังแนะนำทะยอยซื้อ คงน้ำหนักการลงทุนกลุ่มเป็น “Neutral” เลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น 1.BJC(FV69@23.50 บาท) เรามองว่าตลาดกังวลกับการเข้าซื้อ MMVN มากเกินไป โดยเราให้น้ำหนักไปที่การเติบโตระยะยาวมากกว่าจากโอกาสในการขยายสาขาที่เวียดนามซึ่งเป็นตลาดที่เติบโตดีกว่าไทย ขณะที่ผลกระทบระยะสั้น ทาง BJC สามารถคุม Cost of Fund ได้ในระดับต่ำ 2.GLOBAL*(BB consensus@7.74 บาท) จากกลุ่มสินค้าhardline ที่มีโอกาสได้ Demand ซ่อมแซมบ้านหลังน้ำท่วม และ 4Q68-1Q69 มีแรงหนุนตามฤดูกาล

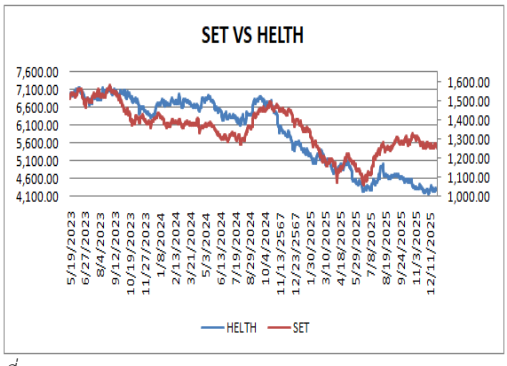
Price as of 31/12/2568	Current Price	Target Price	Upside	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
Stock	(Bt)	(Bt)	(%)	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E
BJC	14.40	23.50	63.19%	4,001	4,239	4,897	1.00	1.06	1.22	-16.54%	5.93%	15.53%	14.42	13.62	11.78	0.48	0.48	0.47	5.56%	5.36%	3.96%
CPALL	43.50	67.00	54.02%	25,346	28,173	29,546	2.82	3.14	3.29	37.14%	11.15%	4.87%	15.42	13.87	13.23	3.08	2.77	2.51	2.30%	3.24%	3.60%
CRC	18.00	23.30	29.44%	8,136	7,534	8,095	1.35	1.25	1.34	1.50%	-7.41%	7.46%	13.34	14.41	13.41	1.57	1.46	1.48	3.06%	7.20%	8.79%
COM7*	19.60	29.60	51.03%	3,359	3,948	4,341	1.40	1.65	1.81	16.80%	17.57%	9.94%	14.01	11.91	10.84	5.37	4.33	3.63	4.39%	5.01%	5.43%
DOHOME*	3.42	4.20	22.89%	660	680	794	0.20	0.20	0.23	10.53%	3.10%	16.75%	17.54	17.01	14.57	0.90	0.83	0.78	0.15%	0.78%	0.84%
MEGA*	33.50	34.92	4.23%	2,011	2,188	2,339	2.31	2.51	2.68	0.87%	8.81%	6.89%	14.52	13.35	12.49	2.96	2.80	2.68	4.78%	4.53%	5.07%

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

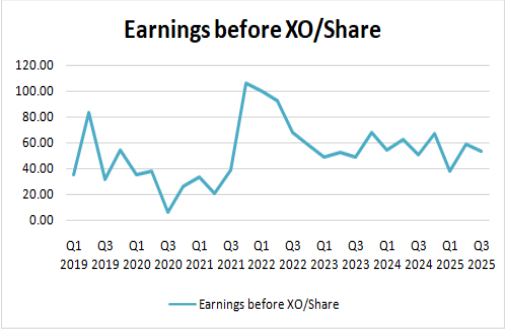
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด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

HELTH	
Current	4,237.11
Mkt Cap (Btmn)	628,803

วันที่ 31 ธันวาคม 2568



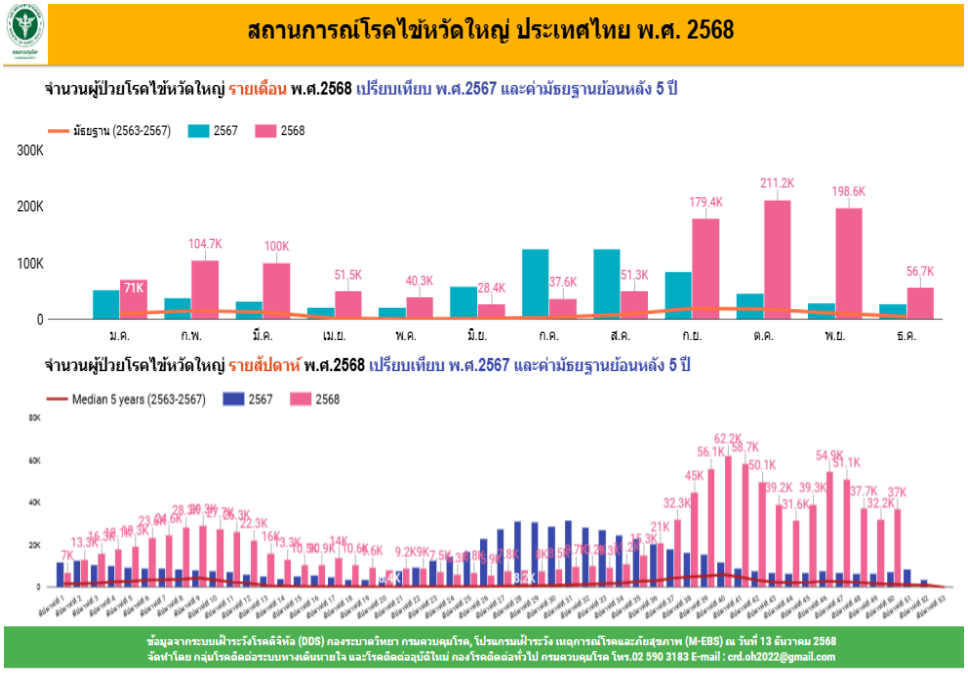
ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

คงมุมมอง 4Q68 ว่าจะสามารถฟื้นตัวดี ขณะที่ปี69 คาดว่ายังสามารถ +YoY ได้ คงคำแนะนำเป็น "Neutral" เลือกรายตัว

เบื้องต้น สำหรับการดำเนินงานในช่วง 4Q68 เราคาดว่าจะเป็นไตรมาสที่ดีของกลุ่มโรงพยาบาล เป็นบวกได้ YoY ขณะที่ QoQ มีผลจากฤดูกาลปกติน้อยลง เนื่องจากฝนตกที่ล่วงเข้ามาในเดือนพ.ย.68 และ การระบาดของโรคท้องถิ่นในปีนี้ที่มาช้า โดย เดือนต.ค.-พ.ย.68 เคสไข้หวัดใหญ่ของไทยอยู่ที่ 4.10 แสนราย, +438%YoY สูงกว่าการระบาดใน 4Q67 ที่ 1.03 แสนราย และสูงกว่าการระบาดใน 3Q68 ที่ 2.68 แสนราย นอกจากนี้ กลุ่มโรงพยาบาลประกันสังคมยังมีปัจจัยบวกเพิ่มเติมจากฐานต่ำในปีก่อน 4Q67 มีการปรับบันทึกรายการโรคAdj.RW>2สำหรับงวด ก.ค.-ธ.ค.67 เหลือ 8 พันบาท/Adj.RW ซึ่งในปีนี้ เราคาดว่าประสันสังคมจะสามารถจ่ายรายได้โรค Adj.Rw>2 ที่อัตราคงที่ 1.2 หมื่นบาท/Adj.RW ได้ ด้านมุมมองระยะยาว เรายังคงมุมมองบวกต่อกลุ่ม ร.พ. ซึ่งเป็นกลุ่ม Defensive ได้ประโยชน์จากสภาพสังคมไทยเปลี่ยนเป็นสังคมผู้สูงอายุ/ได้ประโยชน์จากการเปิดตลาดใหม่(ซาอุฯ)ซึ่งยังมีฐานต่ำอยู่ รวมถึงการเป็น Medical Hub ในภูมิภาค อย่างไรก็ตาม ในภาพระยะกลาง เราคาดว่าจะมีปัจจัยที่สร้างความผันผวนต่อรายได้ของกลุ่มได้ จาก 1.จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปีนี้ที่ชะลอตัว(กระทบ เช่น เคสอุบัติเหตุ ของนักท่องเที่ยว ไม่ใช่กลุ่มที่บินเข้ามาเพื่อรับการรักษาอยู่แล้ว) 2.ผู้ป่วยต่างชาติ Fly-in หลายประเทศเริ่มมีการรัดเข็มขัด และนิยมให้คนในประเทศรักษาตัวในประเทศของตัวเองก่อน รวมถึงการแข่งขันที่อาจสูงขึ้นจากมาเลเซีย แม้ประเด็นนี้จะมีสัญญาณเป็นบวกบ้างจากคาดการณ์ว่าผู้ป่วยคูเวตจะกลับมาในปี69 แต่มีสัญญาณลบเช่นกันจากความขัดแย้งพรมแดนไทย-กัมพูชาที่ส่งผลต่อรายได้ผู้ป่วยกัมพูชา 3.การปรับงบของประกันสังคมที่คาดว่าปี69 ยังไม่เพิ่มอัตราจ่าย (แต่เราคาดว่าโอกาสที่ประกันสังคมจะจ่ายเงินไม่ครบในรายการโรค Adj.Rw>2 มีน้ำหนักน้อยลงหลังมีราชกิจจาฯ ประกาศปรับเพดานค่าจ้างใช้คำนวณเงินสมทบประกันสังคมใหม่ เริ่ม 1 ม.ค.69) และ 4.นโยบายของภาครัฐฯที่มีโอกาสที่ประชาชนจะไปซื้อยาจากร้านขายยาแทนให้ร.พ.จ่าย ดังนั้น ปัจจุบัน เราจึงยังคงคำแนะนำของกลุ่ม HELTH ในเดือนนี้เป็น "Neutral"



Nattawat Poosunthornsri

Fundamental Analysis

ID No. 087077

Tel 02-829-6999

Email : nattawat.po@kfsec.co.th

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

น้ำหนักกลุ่มเป็น Neutral; Top Picks: BDMS

เบื้องต้น สำหรับการดำเนินงานในช่วง 4Q68 เราคาดหวังการฟื้นตัวจาก 1.การรับรู้รายได้โรค Adj.Rw>2 ที่อัตราคงที่ 1.2 หมื่นบาท/Adj.RW จากปีก่อน 4Q67 ปรับรายการโรคAdj.RW>2 งวด ก.ค.-ธ.ค.67 เหลือ 8 พันบาท/Adj.RW และ 2.การระบาดของโรคท้องถิ่นในปีนี้ที่มาช้า โดย เดือน ต.ค.-พ.ย.68 เคสไข้หวัดใหญ่ของไทยอยู่ที่4.10 แสนราย, +438%YoY สูงกว่าการระบาดใน 4Q67 ที่ 1.03 แสนราย และสูงกว่าการระบาดใน 3Q68 ที่ 2.68 แสนราย อย่างไรก็ตาม ในภาพระยะกลาง ยังต้องจับสัญญาณจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่มีปัจจัยผันผวน เช่น การรัดเข็มขัดและให้ประชาชนรักษาในประเทศก่อนสำหรับประเทศตะวันออกกลาง ความขัดแย้งชายแดนไทย-กัมพูชา เป็นต้น รวมถึงสภาวะเศรษฐกิจไทยและนโยบายที่เกี่ยวข้อง เช่น นโยบายประกัน ราคายา เป็นต้น ดังนั้น ปัจจุบันเรายังคงน้ำหนักกลุ่มเป็น “Neutral” เลือก Top Picks ประจำเดือน เป็น BDMS(FV@28.50 บาท) ซึ่งเราคาดกำไร 4Q68 ยังมีโอกาส +YoY +QoQ

Price as of 31/12/2568	Current Price	Target Price	Upside	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
Stock	(Bt)	(Bt)	(%)	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E	24A	25E	26E
BDMS	19.30	28.50	47.67%	15,987	16,737	17,997	1.01	1.05	1.13	11.35%	4.69%	7.53%	19.19	18.33	17.04	3.07	2.89	2.69	3.63%	3.44%	3.40%
BH	157.50	209.00	32.70%	7,775	7,460	7,901	9.78	9.38	9.94	10.96%	-4.05%	5.91%	16.10	16.78	15.85	4.55	4.02	3.56	3.28%	3.04%	3.07%
BCH	10.40	15.60	50.00%	1,282	1,408	1,532	0.51	0.56	0.61	-8.82%	9.81%	8.82%	20.22	18.42	16.93	2.00	1.95	1.85	3.56%	4.13%	3.11%
CHG	1.50	2.00	33.33%	965	948	1,027	0.09	0.09	0.09	-7.73%	-1.80%	8.33%	17.09	17.41	16.07	2.14	2.01	1.89	4.67%	4.67%	3.71%
RJH*	12.40	13.80	11.29%	494	313	340	1.68	1.07	1.16	17.86%	-36.67%	8.63%	7.36	11.63	10.70	1.78	1.71	1.56	9.68%	3.75%	4.44%
EKH*	4.96	5.63	13.57%	281	260	259	0.43	0.30	0.30	-13.95%	-29.22%	-0.61%	11.53	16.30	16.40	1.59	1.55	1.48	5.44%	4.60%	4.64%
SKR	7.05	9.45	34.04%	664	826	927	0.32	0.40	0.45	-25.53%	24.81%	12.30%	21.93	17.57	15.65	1.90	1.80	1.70	2.55%	2.84%	3.02%

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

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

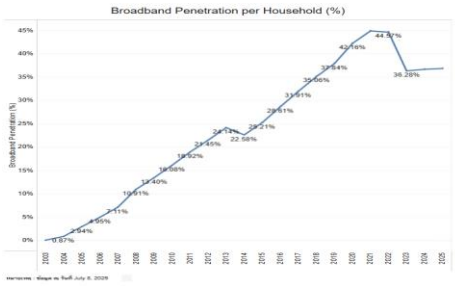
กลุ่มเทคโนโลยีและสารสนเทศ

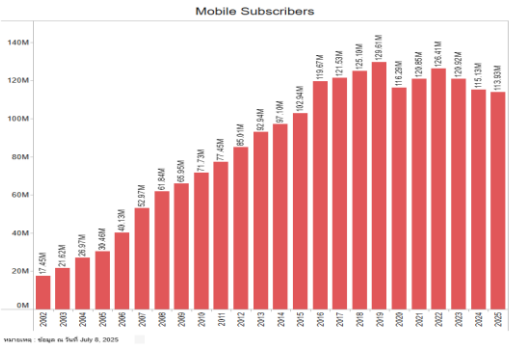
ICT

Current: 192.28 (-0.57%)

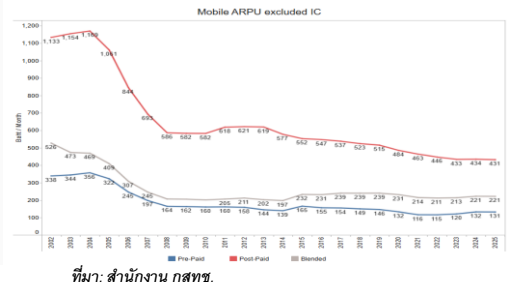
Mkt Cap (MB) 1,585.97

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

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

คำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าปี 69 ที่ 14.10 บาท

ทางเรามองว่าจากการควบรวมขั้นต้น (GROSS SYNERGIES) จะช่วยให้บริษัทลดค่าใช่จ่ายต่างๆและเพิ่มประสิทธิภาพในการหาลูกค้าเพิ่มได้จากการเอา AI เข้ามาช่วย ซึ่งจะช่วยสนับสนุนผลประกอบการที่ดีมากยิ่งขึ้น ทางเราจึงประเมินรายได้ในปี 2569 ของ TRUE อยู่ที่ 2.19 แสนล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 8% ตามอัตราการเติบโตตลาดผู้ให้บริการเครือข่ายโทรศัพท์มือถือและอินเตอร์เน็ตในประเทศไทยทั้งนี้ยังมีในส่วนของต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่สามารถลดได้ในระดับหนึ่ง ซึ่งคาดว่าจะทำให้ในปี 2569 จะมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 21,225 ล้านบาท ของแนวโน้มรายได้ของธุรกิจรวมถึงการนำ ESG มาปรับใช้กับการทำงานของบริษัททำให้การทำงานมีประสิทธิ์ภาพเพิ่มมากขึ้น และการลดค่าใช้จ่ายจากการควบรวมสัญญาณและการปรับปรุงอุปกรณ์ให้มีความทันสมัยยิ่งขึ้น ทางเราประเมินราคาด้วย DCF (WACC 6.5%, TERMINAL 1%) ราคาเป้าหมายปี 68 = 14.10 บาท แนะนำซื้อ เก็งกำไรด้วย UP-SIDE 3.14%)

Key of Financial Highlight

Price As 2026 End Of /2026		Current Price	Target Price	Upside	Net P/L (Bt ML.)			EPS (Bt)			EPS Growth (Bt)			P/E(x)			P/BV			Div Yield (%)		
Stock	Rec				24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F
ADVANC	BUY	313.00	345.00	10.22%	30,687	42,104	48,620	9.57	14.16	16.34	3.68	47.96	15.40	22.78	21.40	18.54	7.16	9.30	9.93	3.78	3.20	3.43
TRUE	BUY	10.90	14.10	29.36%	4,168	13,398	21,225	-0.45	0.39	0.61	N/A	186.67	56.41	N/A	28.80	18.23	2.51	4.51	4.55	N/A	0.11	0.11
JAS	N/A	1.34	1.97	0.00%	2,544	2,600	2,800	-0.24	0.30	0.35	-0.61	-225.00	-16.67	N/A	0.88	0.88	5.23	1.16	1.16	N/A	29.41	29.41
THCOM	N/A	8.65	13.50	56.07%	266	- 43	90	0.32	0	0.06	-72	-100.00	600.00	38.13	219.5	105.73	1.3	0.93	0.39	1.07	0.28	0.20

** ADVANC TRUE และ THCOM ราคา Target Price โดย Kingsford ส่วน JAS ราคา Target Price และประมาณการที่แสดงเป็นค่าเฉลี่ยจาก Bloomberg Consensus*

จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

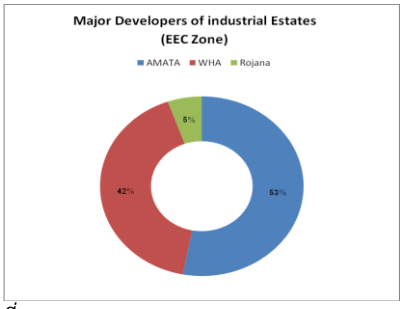
กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

PROP

Current: 151.03 (-0.23)

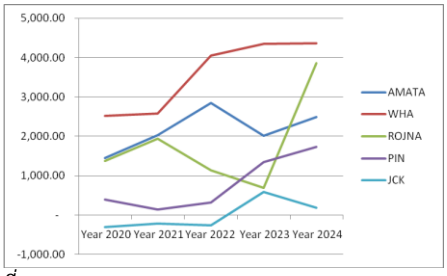
MktCap: 689.17 (MB)

ปิดทำการวันที่ 30 ธันวาคม 2568



ที่มา *Kingsford Research, Company Data,*

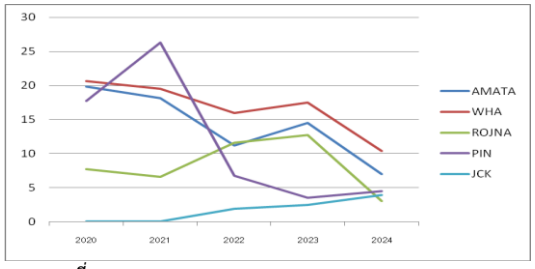
Total Revenue (ML)



ที่มา*: Kingsford Research, Company Data, End of last month*

(Forecast: 2022-2024)

PEBrand



ที่มา*: King Research, Company Data, End of last month,*

Apichai Raomanachai
Fundamental and Technical Investment Analysis
ID No. 002939 Tel 02-829-6999 Ext 2200
Email : apichai.ra@kfsec.co.th
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 WHA เป็น Top Pick

นิคมอุตสาหกรรม ยังมีความสามารถที่ดีในไตรมาส 4

จากการที่กระทรวงพาณิชย์เผยต่างชาติแห่ลงทุนในประเทศไทยในช่วง 9 เดือนแรกปี 68 พุ่ง 88% รวมมูลค่ากว่า 2.53 แสนล้านบาท หนุนเศรษฐกิจฟื้นตัว ซึ่งบริษัทที่ได้รับอนิสงส์มากที่สุดยังคงเป็น WHA กับ AMATA ที่ได้รับอานิสงส์ยอดขายที่ดินเพิ่มสูงขึ้นโดยเฉพาะการลงทุนโครงการใหม่ใน EEC รวมถึงมีการดันนโยบาย Quick Win กระทรวงพาณิชย์เปิดเผยข้อมูลล่าสุดเมื่อวันที่ 16 ต.ค. 68 ที่ผ่านมาว่า ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2568 (มกราคม–กันยายน) มีนักลงทุนต่างชาติได้รับอนุญาตให้เข้ามาลงทุนประกอบธุรกิจในประเทศไทย ภายใต้พระราชบัญญัติการประกอบธุรกิจของคนต่างด้าว พ.ศ.2542 รวมจำนวน 770 ราย เพิ่มขึ้น 88% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวของปีก่อน และสร้างการจ้างงานคนไทยกว่า 5,132 คน เพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัว สะท้อนความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่างชาติที่ยังมองเห็นศักยภาพของเศรษฐกิจไทยในระยะยาว โดยกลุ่มประเทศที่นำเม็ดเงินเข้ามาลงทุนมากที่สุด 5 อันดับแรก ได้แก่ สิงคโปร์ มูลค่า 86,550 ล้านบาท,ญี่ปุ่น 76,397 ล้านบาท, จีน 21,925 ล้านบาท, ฮ่องกง 12,624 ล้านบาท และ สหรัฐอเมริกา 4,368 ล้านบาท ส่วนใหญ่ลงทุนในธุรกิจบริการทางวิศวกรรม การผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ การพัฒนาซอฟต์แวร์ และอุตสาหกรรมแปรรูปวัสดุขั้นสูง ขณะเดียวกัน การลงทุนจากต่างชาติกว่าครึ่งหนึ่ง 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 คอร์ปอเรชัน 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 ที่คาดปิดได้ภายในไตรมาส 3/2568 ส่งผลให้แนวโน้มกำไรครึ่งหลังของปีขยายตัวโดดเด่น ประเมินยอดโอนที่ดินทั้งปีของ AMATA อยู่ที่ 900 ไร่ หนุนรายได้รวมปี 2568 แตะ 15,361 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน และคาดกำไรสุทธิอยู่ที่ 2,634 ล้านบาท เติบโต 6% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของความต้องการที่ดินกลุ่มนักลงทุนจีนและญี่ปุ่น รวมถึงแนวโน้มการขยายตัวของนิคมในลาวและเวียดนาม จากการเร่งโอนที่ดินกว่า 400-450 ไร่ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นดีลสำคัญกับบริษัท Hisense

เลือก WHA เป็น Top-Pick ราคาเป้าปี 69 = 4.30 บาท

ทางเราคาดการณ์ประมาณการณ์รายได้ปี2569 อยู่ที่ 1.31 หมื่นลบ จากการที่บริษัทมีการขายสินทรัพย์เข้ากองทรัสต์ ในปี2569 และยอดขายในเวียดนามที่จะเริ่มขายได้ในช่วงครึ่งหลังของปี ทำให้มองกำไรปี 2569 อยู่ที่ 4.8 พันลบ. (+2% YoY) ปรับตัวลดลงจากเดิมจากผลของสงครามการค้าที่ทำให้มีการชะลอการลงทุน แต่ทั้งนี้ยังมีการเติบโตรายได้และส่วนแบ่งกำไรจากรายได้จากธุรกิจให้เช่าและบริการด้านอสังหาริมทรัพย์และ Green Logistics +23% YoYรายได้ค่าเช่าและค่าบริการ+ 20% YoY เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของพื้นที่ให้เช่าและอัตราค่าเช่าของคลังสินค้าตลอดจนรายได้เพิ่มเติมจากการให้เช่าของธุรกิจ Green Logistics รายได้จากธุรกิจที่ดินและการขายอสังหาริมทรัพย์+56%YoY โดยมีสาเหตุหลักจากการโอนที่ดินที่เพิ่มขึ้นทั้งในประเทศไทยและประเทศเวียดนามตามปริมาณลูกค้าในนิคมที่เพิ่มขึ้น และ DATA CENTER ตั้งแต่กลางปี 2024ระยะสั้นประเมินผลการดำเนินงานในปี 2568 จะขยายตัวยังสามาถขยายตัวได้จากยอดโอนที่มีโอกาสเพิ่มขึ้นตามฐาน backlog ที่สูงขึ้น ขณะที่กำไรปกติจะสูงขึ้นจากต้นทุนในการดำเนินงานที่ลดลงเราจึงได้มีการกำหนดราคาเป้าหมายจาก PE ที่ 14x โดยวางเป้าหมายราคาไว้ที่ 4.30 บาท

Key of Financial Highlight

Price As 2026 End Of /2026		Current Price	Target Price	Upside	Net P/L (Bt ML.)			EPS (Bt)			EPS Growth (Bt)			P/E(x)			P/BV			Div Yield (%)		
Stock	Rec				24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F
AMATA	BUY	16.60	20.50	23.49%	2,482.90	2,664.76	2,482.90	2.16	2.39	2.60	77.05	10.65	8.79	15.43	10.00	10.00	1.57	1.1	1.15	2.26	5.28	5.5
AMATAV	N/A	1.80	N/A	N/A	493.40	1,556.00	493.40	0.43	0.08	1.00	-41.10	-81.40	1150.00	314.4	10.03	10.03	0.96	0.89	95.00	1.27	0.23	0.25
JCK	N/A	0.13	N/A	N/A	581.39	N/A	581.39	0.17	0.12	0.15	-270.00	-29.41	25.00	1.92	1.17	1.17	0.33	0.29	0.35	N/A	N/A	N/A
PIN	N/A	4.24	N/A	N/A	1,354.79	N/A	1,354.79	1.17	0.75	0.90	-98.83	-35.90	20.00	6.76	3.67	3.67	2.02	1.81	1.85	2.88	9.75	10
ROJNA	N/A	4.40	6.30	43.18%	3,853.52	860.00	3,853.52	1.13	0.85	1.00	17.71	-24.78	17.65	3.40	2.92	2.92	0.65	0.85	0.95	6.35	10.55	10.75
WHA	BUY	3.28	4.30	31.10%	4,359.37	4,702.25	4,359.37	0.29	0.31	0.45	70.59	6.90	45.16	14.87	15	15	2.36	2.27	2.3	3.34	5.93	6.2

** ราคาเป้าหมายของ WHA และ AMATA ราคาเป้าหมายประมาณการที่แสดงเป็นค่าเฉลี่ยจาก Bloomberg Consensus*

หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

NVDR TRADING

วันจันทร์ที่ 05 มกราคม 2569

Month to Date

	ธันวาคม				พฤศจิกายน				ตุลาคม				กันยายน			
	Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell	
1	AOT	5,337.30	KTC	-972.60	BDMS	3,941.19	GULF	-1,789.03	DELTA	5,536.01	PTTEP	-3,400.30	GULF	4,820.38	KBANK	-3,405.94
2	PTT	2,285.77	ADVANC	-801.01	AOT	2,707.22	BBL	-1,554.71	KBANK	4,523.06	GULF	-1,043.49	PTT	3,618.44	ADVANC	-1,509.73
3	SCB	2,104.57	PTTEP	-661.92	MRDIYT	1,839.95	DELTA	-709.84	TISCO	2,225.51	CBG	-383.88	DELTA	2,258.72	TRUE	-1,141.93
4	DELTA	1,193.50	BDMS	-648.76	TTB	1,796.78	PTT	-513.31	SCB	2,086.12	BH	-376.13	THAI	1,243.70	TTB	-1,068.41
5	TTB	940.27	CPALL	-381.35	SPRC	1,165.34	SCB	-495.92	BBL	1,652.46	PTT	-348.17	KTB	1,231.53	SCC	-868.28
6	KTB	885.10	THAI	-304.50	KBANK	954.25	TFG	-420.71	BDMS	1,184.06	BTG	-327.41	COM7	604.79	CBG	-793.16
7	SCC	784.15	EGCO	-269.16	KKP	781.65	BH	-403.59	EGCO	968.65	TFG	-305.53	TU	462.39	BDMS	-776.73
8	TISCO	631.51	TU	-257.13	TCAP	750.42	EGCO	-372.56	KKP	793.72	CPAXT	-303.35	SCGP	375.37	BGRIM	-742.22
9	BH	554.33	TLI	-222.17	PTTGC	721.12	COM7	-372.20	TRUE	433.42	BGRIM	-280.83	MTC	361.56	OR	-682.33
10	BANPU	547.71	WHA	-180.18	AMATA	684.50	IVL	-360.90	CPF	431.72	BTS	-270.03	TIDLOR	332.39	CRC	-648.33
11	BCP	436.53	HMPRO	-156.98	TISCO	629.97	BANPU	-354.21	CPALL	368.74	COM7	-239.74	SAWAD	306.67	PTTEP	-482.74
12	SIRI	404.25	MTC	-155.52	BCP	520.73	TIDLOR	-332.31	KCE	364.32	MINT	-234.49	KKP	252.08	HMPRO	-463.05
13	MRDIYT	287.30	KBANK	-150.58	TU	396.36	WHA	-206.88	ADVANC	364.15	CPN	-217.70	TCAP	238.69	CPN	-379.05
14	PTTGC	268.52	GULF	-144.08	CPN	361.47	MTC	-196.28	THAI	311.31	TU	-211.86	ICHI	223.65	CPF	-370.32
15	TRUE	245.08	SISB	-113.45	TRUE	339.99	CPAXT	-179.92	KTB	247.06	KTC	-205.07	EA	221.48	BA	-361.43
16	KKP	210.31	OR	-112.01	SAWAD	330.89	KTB	-167.75	TCAP	225.14	LH	-193.89	GPSC	173.92	TOP	-360.16
17	OSP	197.05	M	-108.32	CRC	229.86	TLI	-167.67	SAWAD	192.27	CRC	-187.96	M	133.43	SISB	-299.33
18	TCAP	193.00	TVO	-104.73	HANA	218.54	OR	-165.12	M	181.49	BCPG	-173.46	CK	131.00	AOT	-282.80
19	SCGP	153.34	CK	-103.76	BA	171.21	CPALL	-141.25	RATCH	163.44	OR	-165.36	LH	128.82	BANPU	-273.10
20	CRC	148.80	PLANB	-94.86	KTC	166.60	CPF	-139.50	GPSC	148.54	PLANB	-146.83	PTG	102.57	PTTGC	-266.93

Year to Date

	02 ม.ค.-30 ธ.ค. 2568			
	Net Buy		Net Sell	
1	ADVANC	19,009.1	PTTEP	-3,841.3
2	SCB	9,980.8	BDMS	-3,612.6
3	DELTA	9,174.7	CPN	-3,215.5
4	PTT	8,169.1	IVL	-3,159.4
5	AOT	7,466.5	GULF	-1,752.9
6	KTB	6,642.5	MTC	-1,376.5
7	TISCO	6,019.1	INTUCH	-1,280.5
8	KBANK	5,200.3	TU	-1,066.9
9	TRUE	4,262.5	SPALI	-1,063.0
10	KKP	2,841.4	ITC	-1,060.6
11	TCAP	2,128.2	TASCO	-906.2
12	MRDIYT	2,127.3	BEM	-854.5
13	CPALL	2,112.9	HMPRO	-751.4
14	TTB	2,012.1	AAV	-697.9
15	SPRC	1,721.9	WHA	-697.7
16	CPF	1,565.6	LH	-596.1
17	AMATA	1,166.5	CPAXT	-589.1
18	THAI	1,083.8	CBG	-550.6
19	SAWAD	976.1	NTL	-522.8
20	COM7	970.3	BTS	-455.3

Most Active Volume (shares)

Total Volume Shares (30 ธันวาคม 2568)

		Buy	Sell	Total	Net	% Turn.
1	88TH	17,200	2,500	19,700	14,700	1.44
2	AAI	52,900	78,400	131,300	-25,500	7.80
3	AAV	5,548,000	18,310,400	23,858,400	-12,762,400	22.10
4	ACC	-	131,600	131,600	-131,600	2.47
5	ACE	323,900	155,500	479,400	168,400	20.56
6	ADD	-	10,000	10,000	-10,000	4.77
7	ADVANC	1,331,400	1,015,300	2,346,700	316,100	43.00
8	ADVICE	36,900	708,200	745,100	-671,300	20.29
9	AE	-	120,000	120,000	-120,000	2.25
10	AEONTS	16,000	123,018	139,018	-107,018	14.04
11	AGE	600	-	600	600	0.09
12	AH	-	3,900	3,900	-3,900	10.66
13	AI	100	-	100	100	0.16
14	AIE	-	1,000	1,000	-1,000	0.20
15	AIRA	-	300	300	-300	0.03
16	AIT	-	34,900	34,900	-34,900	6.14
17	AJ	4,900	5,500	10,400	-600	0.10
18	ALPHAX	322,900	29,200	352,100	293,700	0.91
19	ALT	-	4,700	4,700	-4,700	0.20
20	AMA	-	19,400	19,400	-19,400	11.28

Most Active Value (shares)

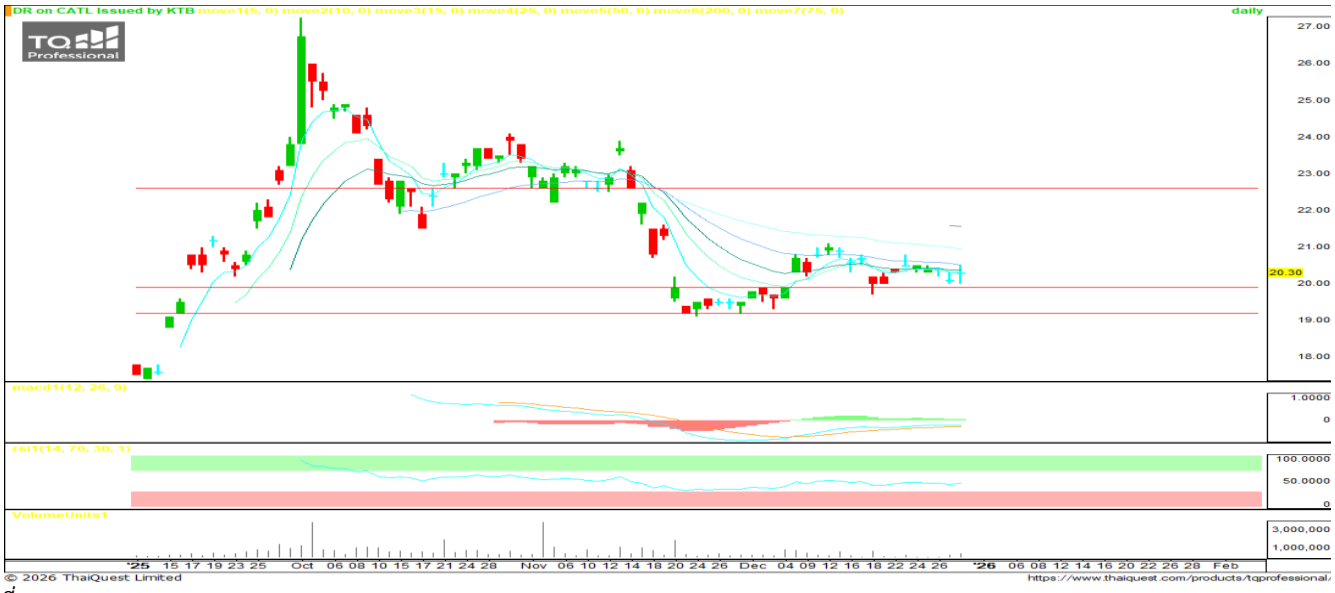
Total Value Shares (30 ธันวาคม 2568)

		Buy	Sell	Total	Net	Turn.
1	88TH	75,680.00	10,968.00	86,648.00	64,712.00	1.44
2	AAI	216,232.00	319,966.00	536,198.00	-103,734.00	7.80
3	AAV	6,138,011.00	20,223,695.00	26,361,706.00	-14,085,684.00	22.07
4	ACC	0.00	56,175.00	56,175.00	-56,175.00	2.47
5	ACE	422,972.00	201,099.00	624,071.00	221,873.00	20.52
6	ADD	0.00	33,200.00	33,200.00	-33,200.00	4.78
7	ADVANC	416,732,600.00	317,767,100.00	734,499,700.00	98,965,500.00	43.00
8	ADVICE	218,410.00	4,176,320.00	4,394,730.00	-3,957,910.00	20.20
9	AE	0.00	10,800.00	10,800.00	-10,800.00	2.25
10	AEONTS	1,678,000.00	13,068,340.00	14,746,340.00	-11,390,340.00	14.04
11	AGE	744.00	0.00	744.00	744.00	0.09
12	AH	0.00	48,780.00	48,780.00	-48,780.00	10.55
13	AI	302.00	0.00	302.00	302.00	0.16
14	AIE	0.00	1,030.00	1,030.00	-1,030.00	0.20
15	AIRA	0.00	387.00	387.00	-387.00	0.03
16	AIT	0.00	169,264.00	169,264.00	-169,264.00	6.14
17	AJ	9,244.00	10,340.00	19,584.00	-1,096.00	0.09
18	ALPHAX	161,022.00	14,828.00	175,850.00	146,194.00	0.91
19	ALT	0.00	5,029.00	5,029.00	-5,029.00	0.20
20	AMA	0.00	78,924.00	78,924.00	-78,924.00	11.28

Source : SET.OR.TH

Monday 05 January 2026

CATL80 Depositary Receipt on CATL Issued by KTB



ที่มา TQ Professional

Technical Analysis

Resistance	22.60	Support	19.90
Stop Loss	19.20		

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

Key Data

ผู้ออก	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
สินทรัพย์อ้างอิง	CATL
ชื่อเต็มสินทรัพย์อ้างอิง	บริษัท CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO., LIMITED (3750
ตลาดหลักทรัพย์(Underlying)	The Stock Exchange of Hong Kong Limited
อัตราแปลงสภาพ(DR:Underlying)	100 : 1
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนกับตลท. (หน่วย)	1,000,000,000
วันที่เริ่มต้นซื้อขาย	10ก.ย. 2568

ที่มา *https://www.set.or.th/*

UNDERLYING - CATL

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

Underlying Data From Bloomberg (Cur HKD)	
Underlying Quote	3750 HK
Buy/Hold/Sell	20/2/1
Current Price	519.50
Target Price	611.72
Trailing 12 M P/E	32.46
Forward 12 M P/E	30.45

As of 04 January 2026

Investment Rationale

-One of leaders in lithium-ion batteries and energy storage systems (ESS)

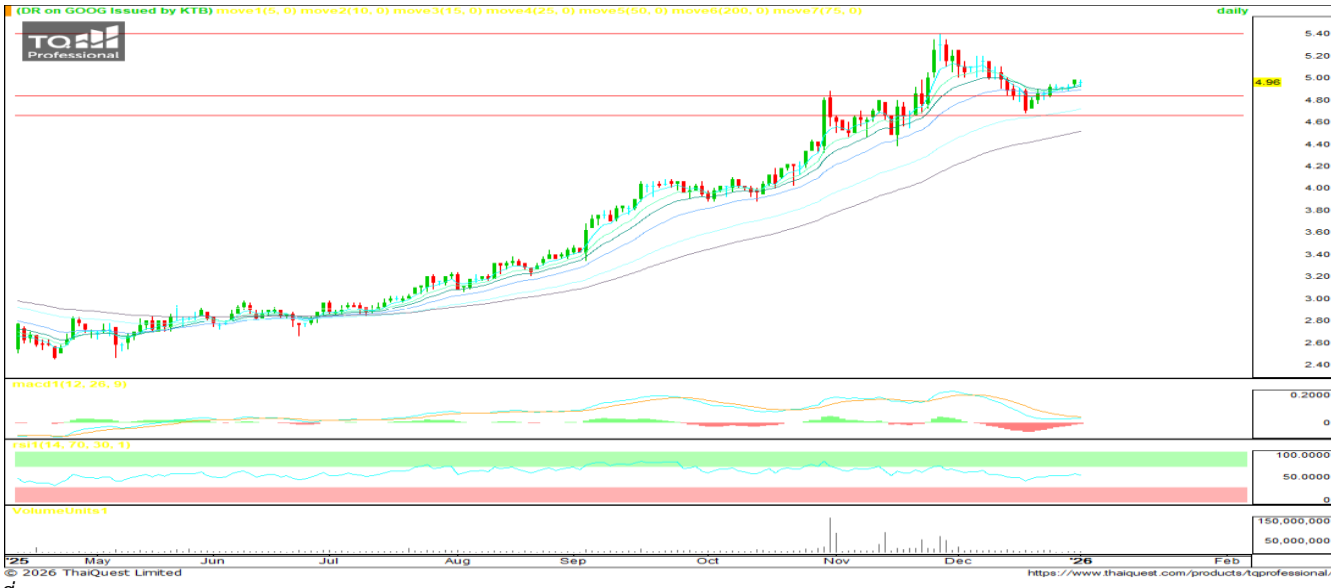
-World largest EV battery supplier with purchaserincluding(but not limited to) BYD, TESLA, BMW

-New Factory in Hungary(4Q68) and

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Monday 05 January 2026

GOOG80 Depositary Receipt on GOOG Issued by KTB



ที่มา *TQ Professional*

Technical Analysis

Resistance	5.40	Support	4.84
Stop Loss	4.66		

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

Key Data

ผู้ออก	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
สินทรัพย์อ้างอิง	GOOG
ชื่อเต็มสินทรัพย์อ้างอิง	บริษัท ALPHABET INC. (GOOG)
ตลาดหลักทรัพย์(Underlying)	The New York Stock Exchange
อัตราแปลงสภาพ(DR:Underlying)	2,000 : 1
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียน กับตลท. (หน่วย)	6,000,000,000
วันที่เริ่มต้นซื้อขาย	21มิ.ย. 2566

ที่มา *https://www.set.or.th/*

UNDERLYING–GOOG

Alphabet Inc.แบ่งธุรกิจออกเป็น 3 กลุ่มหลัก ได้แก่ Google Services (บริการเช่น โฆษณา, YouTube, Gmail, Android, Google Maps, และการสมัครสมาชิกต่างๆ เช่น YouTube TV และ Google One), Google Cloud (บริการ AI, Google Workspace, และโซลูชั่นสำหรับองค์กร), และ Other Bets (บริการด้านสุขภาพและอินเทอร์เน็ต). บริษัทก่อตั้งในปี 1998 และมีสำนักงานใหญ่ที่ Mountain View, California

Underlying Data From Bloomberg (Cur USD)	
Underlying Quote	GOOG US
Buy/Hold/Sell	19/2/0
Current Price	315.32
Target Price	339.56
Trailing 12 M P/E	NA
Forward 12 M P/E	29.78

As of 04 January 2026

Investment Rationale

-Leader in Search and Digital Ads

-Youtube Subscription

-AI application: Gemini, Imagen, Tensor Flow, Google Translate, Google Cloud AI

-TPU

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Monday 05 January 2026

NETEASE80 Depositary Receipt on NTES Issued by KTB

ที่มา *TQ Professional*

Technical Analysis

Resistance	9.80	Support	8.70
Stop Loss	8.45		

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
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนกับตลท. (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, สตรีมมิงเพลง, บริการเรียนรู้อัจฉริยะออนไลน์ และเนื้อหาอินเทอร์เน็ต บริษัทพัฒนาและให้บริการเกมมือถือและคอมพิวเตอร์ รวมถึงสินค้าที่เกี่ยวข้อง มีแพลตฟอร์มการเรียนรู้ออนไลน์ Youdaoพร้อมเครื่องมือแปลภาษาและ AI tutor หลายรูปแบบ นอกจากนี้ยังให้บริการโฆษณาออนไลน์และพัฒนาสมาร์ทดีไวซ์เพื่อการศึกษาอีกด้วย

Underlying Data From Bloomberg (Cur HKD)	
Underlying Quote	9999 HK
Buy/Hold/Sell	33/1/1
Current Price	226.60
Target Price	257.56
Trailing 12 M P/E	NA
Forward 12 M P/E	16.69

As of 04 January 2026

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)

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer

KINGSFORD

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึงการให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Hold หมายถึงราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15 %

Sell หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน)ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดหามาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบครบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิงข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลบริษัท และต้องอ้างอิงถึงเอกสารฉบับนี้ และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ 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	TPIPL	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	BE8	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	WIIK	

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ 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**

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 ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูและกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน)มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer

KINGSFORD

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	SEAOIL	SST	TIPH	TU	
AH	BCP	CIMBT	EP	HTC	KGI	MONO	PL	Q-CON	SE-ED	STA	TISCO	TURTLE	
AI	BCPG	CM	EPG	ICC	KKP	MOONG	PLANB	QH	SELIC	STGT	TKN	TVDH	
AIE	BE8	CMC	ERW	ICHI	KSL	MSC	PLANET	QLT	SENA	STOWER	TKS	TVO	
AIRA	BEC	COM7	ETC	ICN	KTB	MTC	PLAT	QTC	SENX	SUSCO	TKT	TWPC	
AJ	BEYOND	CPALL	ETE	IFS	KTC	MTI	PLUS	RABBIT	SFLEX	SVI	TMD	UBE	
AKP	BGC	CPAXT	FNS	III	L&E	NATION	PM	RATCH	SGC	SVOA	TMILL	UBIS	
AMA	BGRIM	CPF	FPI	ILINK	LANNA	NCAP	PPP	RBF	SGP	SVT	TMT	UEC	
AMANAH	BLA	CPI	FPT	ILM	LH	NEP	PPPM	RML	SIRI	SYMC	TNITY	UKEM	
AMATA	BPP	CPL	FSMART	INET	LHFG	NER	PPS	RS	SIS	SYNTEC	TNL	UPF	
AMATAV	BRI	CPN	FSX	INOX	LHK	NKI	PQS	RWI	SITHAI	TAE	TNP	UV	
AP	BROOK	CPW	FTE	INSURE	LPN	NOBLE	PR9	S&J	SKR	TAKUNI	TNR	VCOM	
APCS	BRR	CRC	GBX	INTUCH	LRH	NRF	PREB	SA	SM	TASCO	TOG	VGI	
AS	BSBM	CSC	GC	IRPC	M	OCC	PRG	SAAM	SMIT	TCAP	TOP	VIBHA	
ASIAN	BTG	CV	GCAP	ITC	MAJOR	OGC	PRINC	SABINA	SMPC	TEGH	TOPP	VIH	
ASK	BTS	DCC	GEL	ITEL	MALEE	OR	PRM	SAK	SNC	TFG	TPA	WACOAL	
ASP	BWG	DELTA	GFPT	IVL	MATCH	ORI	PROS	SAPPE	SNP	TFI	TPCS	WHA	
ASW	CAZ	DEMCO	GGC	JAS	MBAX	OSP	PRTR	SAT	SORKON	TFMAMA	TPLAS	WHAUP	
AWC	CBG	DEXON	GLOBAL	JMART	MBK	PAP	PSH	SC	SPACK	TGE	TRT	WICE	
AYUD	CEN	DIMET	GPI	JR	MC	PATO	PSL	SCB	SPALI	TGH	TRU	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

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอรัปชั่น (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายใจเพื่อการประเมินเนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทบริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน)มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

ชื่อ	นามสกุล	ตำแหน่ง	เลขที่ทะเบียน SEC	โทรศัพท์	อีเมล์	เป็นนักวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐาน (โปรดระบุชื่อหุ้นและกลุ่มอุตสาหกรรม)
อภิชัย	เรามานะชัย	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	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์อายุโส	033662	02 829 6999 Ext. 2203	meena.tu@kfsec.co.th	เทคนิค
ณัฐธวัช	ภู่สุนทรศรี	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