

SET Index

Current 1,528.26

MktCap(มบ) 19,328,798

ข้อมูล ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2569

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	17
ข้อมูลทาง DR	18

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน มี.ค.69

ดัชนี SET ก.พ. 69 ปิด +15.30% MoM ต่างชาติซื้อ 5.4 หมื่น ลบ. พอร์ตโบรกซื้อ 7.4 พัน ลบ. สถาบันขาย 1.54 หมื่น ลบ. รายย่อยขาย 4.63 หมื่น ลบ. MoM โดยดัชนีได้แรงหนุนจาก Fund Flow ต่างชาติที่ซื้อสุทธิในกลุ่ม TIP ก.พ. +1.19 พัน ล.ดอลลาร์สหรัฐ เนื่องจากต้องการจะลดความเสี่ยงของพอร์ตการลงทุนในตลาด DM สลับเข้ามายังตลาด EM กลุ่มอาเซียน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นหุ้นกลุ่ม Valua Stock กอปรกับปัจจัยในประเทศได้แรงหนุนจาก GDP ไทย Q4/68 ขยายตัวดีกว่าคาด +2.5% YoY, กนง.ลดดอกเบี้ย และผลการเลือกตั้งพรรคภูมิใจไทยชนะเลือกตั้งด้วยเสียง 193 เสียง ส่วนปัจจัยลบที่กดดันตลาด คือ เหตุการณ์อิสราเอล & สหรัฐโจมตีอิหร่าน ส่งผลให้ปัจจัยเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางสูงขึ้น โดยฝ่ายวิเคราะห์คาดว่าดัชนี SET มี.ค. มีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบ 1,410 – 1,598 บนสมมติฐาน EPS 26(F) จาก Bloomberg ที่ 95 บนกรอบของ Forward P/E ที่ 15.0 – 17 เท่า แนะนำเก็งกำไรกลุ่มพลังงาน เช่น PTT,PTTEP, TOP,BCP,SPRC หากเกิดสถานการณ์การปิดของแคบฮอร์มุซ และทยอยซื้อกลุ่มปลอดภัย เช่น CPF, TFG, BH, BDMS, BLA, MEGA

กลุ่มพลังงาน-ปิโตรฯ “Neutral” Top Pick: PTT, PTTEP

แนวโน้มราคาพลังงานช่วงสั้นมีปัจจัยหนุนทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯและอิหร่านที่อาจส่งผลต่ออุปทานหลังสหรัฐฯ เปิดฉากโจมตีกรุงเตหะรานในวันที่ 28 ก.พ. ซึ่งอิหร่านตอบโต้ด้วยการโจมตีฐานทัพสหรัฐฯในภูมิภาคและเข้าควบคุมช่องแคบฮอร์มุซ ส่งผลให้มีความกังวลด้านอุปทานหยุดชะงัก ขณะที่กลุ่มโอเปกพลัสอาจตัดสินใจเพิ่มกำลังผลิตในเดือน เม.ย. เพื่อชิงส่วนแบ่งตลาด ท่ามกลางภาวะตลาดน้ำมันส่วนเกินในปี 69 ที่ราว 3.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยใน 1Q69 คาดกำไรสุทธิของกลุ่มพลังงานต้นน้ำดีขึ้น QoQ ตามตามราคาพลังงาน ส่วนกลุ่มโรงกลั่นปรับตัวดีขึ้นจากผลขาดทุนสต็อกฯ ลดลง แต่อาจมีความเสี่ยงระยะกลางในการหาน้ำมันดิบทดแทนจากตะวันออกกลาง ส่วนฝั่งปิโตรฯ พื้นจำกัดจากการ S/D หน่วยผลิตบางส่วน ขณะที่กลุ่มสถานีบริการน้ำมันไม่มีตั้งการตั้งด้อยค่า ดังนั้นเลือกเก็งกำไร PTT, PTTEP

กลุ่มพาณิชย์ เป็น “Neutral” Top Pick:BJC, CRC

ภาพรวมการดำเนินงานปกติใน 4Q68 ของกลุ่มส่วนใหญ่ QoQ ปรับตัวดีขึ้นตามฤดูกาล แต่ภาพ YoY คาดหดตัวจาก SSSG เป็นลบ จากกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ ตัวเลขภาคการเกษตร/การท่องเที่ยวที่อ่อนตัว YoY และซ้ำเติมด้วยอุทกภัยในช่วงเดือนพ.ย.68 ส่วนการดำเนินงานในช่วง 1Q69 แม้ยังมีหวังจากเม็ดเงินที่จะเข้ามาในระบบช่วงเลือกตั้งและการซ่อมแซมบ้าน แต่กดดันจากฐานสูงปีก่อนมี.ภาครัฐฯ เช่น Easy E-Receipt เราจึงยังไม่มองบวกต่อ SSSG ไตรมาสนี้เช่นกัน ส่วนระยะกลาง เริ่มเห็นการลงทุนไปในต่างประเทศมากขึ้นโดยเฉพาะเวียดนาม(BJC, CRC) ซึ่งเป็นตลาดที่เติบโตดีกว่าไทย ปัจจุบัน เรายัง คงน้ำหนักการลงทุนกลุ่มเป็น “Neutral” แนะนำเลือกหุ้นรายตัวที่มีปัจจัยบวกเฉพาะ โดย Top Pick ประจำเดือนนี้ คือ 1.BJC (FV69@22.00 บาท) จากราคาที่ดูไม่แพง 69F*PE ที่ 14.02x และ Dividend Yield ระดับ 4% 2.CRC (FV69@24.20 บาท) จากกำไรปกติ 4Q68 ที่สูงกว่าคาด มีปัจจัยหนุนจากรายได้ค่าเช่าสูงขึ้น และ Finance Cost ที่ลดลง นอกจากนี้ จะมีปันผลพิเศษ ส่งผลให้การปันผลรอบนี้ อยู่ที่ 1.11 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield ที่ระดับ 5.39%

Analysts

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

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

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน มี.ค.69

กลุ่มการแพทย์ “Neutral”; Top Picks: CHG, KLINIQ

การดำเนินงานในช่วง 4Q68 ที่ผ่านมากำไรสุทธิมีความเหวี่ยงจากกำไรปกติค่อนข้างมาก จากรายการพิเศษ เช่น ความเสียหายจากกรณีน้ำท่วมภาคใต้ใน 4Q68 หรือ การปรับบันทึกรายการโรค Adj.RW > 2 สำหรับงวด ก.ค.-ธ.ค.67 เหลือ พันบาท/Adj.RW ใน 4Q67 เป็นต้น ทั้งนี้ ฝั่งรายได้ปกติส่วนใหญ่ สามารถบวกได้ YoY ขณะที่ QoQ มีผลจากฤดูกาลปกติที่น้อยลง เนื่องจากฝนตกที่ล่วงเข้ามาในเดือนพ.ย.68 และการระบาดของโรคที่ถ่วงถ่วงในปี68ที่มาช้า อย่างไรก็ตาม ต้นทุนค่าใช้จ่ายของกลุ่มร.พ.ก็ปรับขึ้นเช่นกัน ส่งผลให้กำไรปกติ 4Q68 ไม่ได้เด่นอะไร ส่วนภาพรวม 1Q69 เรายังไม่เห็นปัจจัยหนุนพิเศษ นอกจากนี้ ยังต้องติดตามความขัดแย้งในตะวันออกกลางเพิ่มเติม โดย สัดส่วนรายได้ผู้ป่วยตะวันออกกลางสูงไปต่ำของร.พ.ตัวหลักๆ คือ BH(25-30%)>BCH(6-7%)>BDMS(3-4%) ปัจจุบัน เรายังคงน้ำหนักกลุ่มเป็น “Neutral” เลือก Top Picks ประจำเดือน เป็น 1.CHG(FV@2.00 บาท) แม้กำไร 4Q68 จะต่ำคาด แต่ในเชิง Valuation ถือว่าราคายังไม่แพงที่ 69*Forward PE 17.5x 2.KLINIQ(FV@33.00 บาท) ผู้ให้บริการด้านความสวยความงาม ซึ่งคาดการณ์ผันผวนในระยะสั้นน้อยกว่าร.พ. และกำไรสุทธิ 4Q68 เติบโต 111 ลบ.(+12%YoY +41%QoQ)

กลุ่มสื่อสาร “Neutral” Top pick: TRUE

TRUE ในปี 2568 รายได้ต่อผู้ให้บริการรวม+5.3%YoY เป็น 220 บาท เป็นการปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยยะ ส่วนการมาซึ่งใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ย่าน 2300 MHz และ 1500 MHz ส่งผลให้สามารถลดค่าใช้จ่าย ซึ่งเป็นผลดีต่อ EBITDA จำนวน 7.1 พันล้านบาทต่อปี โดยมีค่าตัดจำหน่ายจากสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 1.8 พันล้านบาทต่อปี การสิ้นสุดของสัญญาการจัดการคลื่นความถี่ร่วมกับ NT ส่งผลให้รายได้ค่าเช่าโครงข่ายลดลง รวมถึงการยุติการชำระค่าธรรมเนียมคลื่นความถี่ให้กับ NT ตามที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งมีผลช่วยในการประหยัดค่าใช้จ่ายตามที่ระบุไว้ข้างต้น การโอนสินทรัพย์ย่าน 850 MHz ตามข้อตกลงที่มีอยู่เดิม สินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับคลื่นความถี่ย่าน 850 MHz ได้ถูกโอนให้กับ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล (DIF) ส่งผลให้เกิดการลดลงของค่าใช้จ่าย ซึ่งเป็นผลดีต่อ EBITDA จำนวน 3 พันล้านบาทต่อปี ซึ่งคาดว่าจะทำให้ในปี 2569 จะมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 20,847 ล้านบาท คาดว่าจะประเมินมูลค่าด้วย DCF (WACC 6.5%, TERMINAL 1%) ราคาเป้าหมายปี 69 = 16.00 บาท

กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ “Neutral” Top pick: WHA

ปัจจุบันมีการเร่งเร่งพัฒนาโครงการใหม่เพิ่มในทำเลที่มีศักยภาพ อาทิ โครงการ WHA Mega Logistics Center เทพารักษ์ กม. 21 (เฟส 3) และ โครงการ WHA Mega Logistics Center ชลหารพิจิตร กม. 4 โครงการ 2 ที่ได้เริ่มดำเนินการก่อสร้างแล้วในเดือนตุลาคมที่ผ่านมา นอกจากนี้ บริษัทยังเดินหน้าพัฒนาโครงการใหม่ในทำเลที่เป็นยุทธศาสตร์ทางโลจิสติกส์อย่าง โครงการ WHA Manufacturing Park 331 เพื่อรองรับลูกค้าภาคอุตสาหกรรมที่มีความต้องการใช้พื้นที่คลังสินค้าคุณภาพสูง ที่ยังคงมีเข้ามาอย่างต่อเนื่อง" ต้องการพื้นที่คลังสินค้าคุณภาพสูง ที่ยังคงมีเข้ามาอย่างต่อเนื่องจะขยายตัวยังสามารถขยายตัวได้จากยอดโอนที่มีโอกาสเพิ่มขึ้นตามฐาน backlog ที่สูงขึ้น ขณะที่กำไรปกติจะสูงขึ้นจากต้นทุนในการดำเนินงานที่ลดลงเราจึงได้มีการกำหนดราคาเป้าหมายจาก PE ที่ 13.60 โดยวางเป้าหมายราคาไว้ที่ 5.00 บาท

Theme to Play

ประเด็นการลงทุนเดือน มี.ค.69

➤ GDP ไทย Q4/68 เติบโตดีกว่าคาด



Source: NESDC

สภาพัฒนารายงาน GDP ไทย Q4/68 เติบโต +2.5% พ้นตัวจาก Q3/68 +1.2% และขยายตัวได้ดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ +1.0% YoY ส่งผลให้ GDP ไทยปี 68 เติบโตได้ดีที่ระดับ +2.4% ชะลอตัวจากปี 67 +2.9% YoY โดยปัจจัยที่ช่วยหนุนเศรษฐกิจไทยในงวด Q4/68 มาจาก 1) การบริโภคเอกชน +3.3% & Q3/68 +2.5% YoY ปรับดีจากการใช้จ่ายในหมวดยานยนต์ไฟฟ้าระยะแรก (EV 3.0) จะสิ้นสุดลง รวมถึงการใช้จ่ายด้านบริการสุขภาพและบริการขนส่ง 2) การลงทุนรวม +8.1% & Q3/68 +1.4% YoY ซึ่งเป็นการขยายตัวสูงสุดในรอบ 10 ปี 3) การใช้จ่ายภาครัฐ +1.3% & Q3/68 -3.9% YoY ปรับดีขึ้นตามอัตราการลงทุนเบิกจ่ายงบรายจ่ายประจำของภาครัฐที่ 39.5% สูงกว่า Q3/68 ที่ 20.2% และ Q4/67 ที่ 35.4% YoY ขณะที่มูลค่าการส่งออกสินค้าชะลอตัวอยู่ที่ +9.4% & Q3/68 +11.5% YoY ซึ่งเป็นผลจากการส่งออกสินค้าเกษตรที่ชะลอตัวจากการแข่งขันด้านราคาในตลาดโลก โดยทางสภาพัฒน์ได้คาดการณ์ GDP ไทยปี 69 มีโอกาสเติบโตที่ระดับ 2.0% YoY คาดได้ปัจจัยหนุนจากการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนคาด +2.1% และ +1.9% YoY ตามลำดับ ขณะที่มูลค่าส่งออกปี 69 คาดจะชะลอตัวอยู่ที่ +2.0% & ปี 68 ที่ +12.7% YoY ซึ่งเป็นผลจากการเร่งนำเข้าสินค้าของประเทศคู่ค้าก่อนที่สหรัฐจะประกาศเก็บภาษีศุลกากรสินค้านำเข้า

➤ ส่งออกไทย ม.ค. +24.4%

ก.พาณิชย์รายงานตัวเลขส่งออกไทย ม.ค.69 มีมูลค่า 3.15 หมื่น ล.ดอลลาร์สหรัฐ +24.4% YoY สูงกว่าตลาดคาด +8% ซึ่งเป็นมูลค่าสูงสุดในรอบ 4 ปี ขณะที่ยอดนำเข้าไทย ม.ค.อยู่ที่ 3.48 หมื่น ล.ดอลลาร์สหรัฐ +29.4% YoY ส่งผลให้ไทยมียอดดุลการค้า ม.ค. อยู่ที่ 3.3 พัน ล.ดอลลาร์สหรัฐ โดยยอดส่งออก ม.ค. ได้ปัจจัยหนุนจากยอดส่งออกสินค้าหมวดอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น +29.8% นำโดยคอมพิวเตอร์ & อุปกรณ์ +68.2%, แผงควบคุมกระแสไฟฟ้า +43.6% และเครื่องโทรศัพท์ & อุปกรณ์ +195.4% ปรับดีขึ้นตามอุปสงค์ของสินค้าในกลุ่ม AI และ Data Center ในตลาดโลก ขณะที่ยอดนำเข้าสินค้าเกษตรและเกษตรอุตสาหกรรม ม.ค.หดตัว -1.8% และ -1.7% ตามลำดับ ประเด็นต้องระวัง คือ ความผันผวนของค่าเงินบาท, ความไม่แน่นอนของ ม.พาณิชย์ศุลกากรของสหรัฐ และความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์

➤ ศาลสูงสหรัฐสั่งยุติเก็บภาษีตาม ม.IEEPA

ศาลฎีกาสหรัฐมีมติ 6 – 3 ที่การที่ ปธน.ทรัมป์ใช้ กม.IEEPA เก็บภาษีนำเข้าในวงกว้างถือว่าเป็นโมฆะ เนื่องจาก กม.ให้อำนาจ ปธน.ใช้ ม.ค.ว่าบาตร & ควบคุมเงินทุนในช่วงที่เกิดภาวะฉุกเฉินที่เกี่ยวข้องกับภัยคุกคามสหรัฐ เช่น ปัญหาการค้ายาเสพติด & การขาดดุลการค้า แต่ไม่ได้ขยายไปถึง ม.เก็บภาษีศุลกากรสินค้านำเข้า อย่างไรก็ตาม ปธน.ทรัมป์ได้ประกาศใช้ ม.122 ของ กม.การค้าปี 1974 ที่ให้อำนาจ ปธน.เก็บภาษีนำเข้าชั่วคราวในอัตราสูงสุดไม่เกิน 15% เพื่อแก้ไขปัญหาการขาดดุลบัญชีชำระเงินหรือการคุกคามค่าเงินดอลลาร์สหรัฐในระยะเวลา 150 วัน จนถึงวันที่ 24 ก.ค.69 หลังจากนั้นจะต้องขอความเห็นชอบจากสภาองเกรส แต่ ปธน.เผยอาจจะใช้ ม.232 เก็บภาษีสินค้านำเข้า ที่เกี่ยวกับความมั่นคงของชาติ เช่น เหล็ก อะลูมิเนียม ฯ และ ม.301 ตอบโต้การค้าที่ไม่เป็นธรรมของประเทศคู่ค้า จากปัจจัยดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อประเทศคู่ค้าสำคัญเช่น EU, อังกฤษ, ญี่ปุ่น, อินเดีย, เกาหลีใต้

➤ กนง.มีมติลดดอกเบี้ย 0.25%

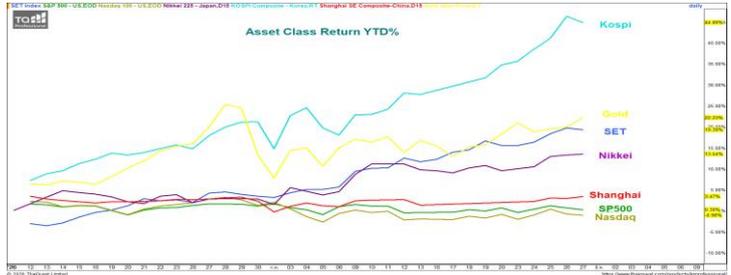
กนง.มีมติ 4 ต่อ 2 เสียง ลดดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% จาก 1.25% อยู่ที่ 1.00% เซอร์ไพร์ตลาดเนื่องจาก Consensus คาดจะคงดอกเบี้ยไว้ที่ 1.25% โดย กนง.ประเมินแม้ว่าเศรษฐกิจไทยในงวด Q4/68 จะเติบโตดีกว่าคาด แต่แนวโน้มการขยายตัวยังต่ำกว่าศักยภาพ และไม่ทั่วถึงในปี 69 – 70 จากปัญหาเชิงโครงสร้าง และการแข่งขันที่รุนแรง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อในระยะข้างหน้ามีความเสี่ยงต่ำ ตามแนวโน้มราคาพลังงานและม.ช่วยเหลือค่าครองชีพของภาครัฐ ดังนั้น กนง.จึงมีมติลดดอกเบี้ยลง 0.25% เพื่อหนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และช่วยบรรเทาภาระหนี้ให้กับ SMEs และครัวเรือน โดยทาง กนง.ประเมินภาวะเศรษฐกิจไทยปีนี้มีโอกาสเติบโตได้ที่ระดับ +/-2.0% ซึ่งมีโอกาสทาง Upside มากกว่าจาก ม.กระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลชุดใหม่ กอปรกับ กนง.มีมุมมองบวกต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจโลก

ApichaiRaomanachai
Registration No. 002939

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

➤ SET ...มี.ค. รอดสถานการณ์ตะวันออกกลาง

Fund Flow ของต่างชาติในตลาดหุ้นอาเซียน (TIP) ก.พ.69 มียอดซื้อสุทธิรวม +1,196.45 ล.ดอลลาร์ MoM โดยซื้อหุ้นไทย +1,750.70 ล.ดอลลาร์ ขายหุ้นอินโดฯ +20.72 ล.ดอลลาร์ และซื้อหุ้นฟิลิปปินส์ +145.03 ล.ดอลลาร์ สาเหตุมาจากเม็ดเงินลงทุนที่ไหลออกจากตลาดหุ้นอินโดนีเซีย ซึ่งเป็นผลจากการถูกลดน้ำหนักลงทุนโดย MSCI เนื่องจากปัญหาด้าน Free Float ขณะที่ตลาดหุ้นไทย & ฟิลิปปินส์ได้ประโยชน์จากเม็ดเงินที่สลับออกจากตลาดหุ้นกลุ่ม DM เข้ามายังกลุ่ม EM เพื่อลดความเสี่ยงจากหุ้นกลุ่มเทค ๆ สหรัฐที่เทรดบน P/E ค่อนข้างสูง และยังคงกดดันจากเทคโนโลยีของ AI Agent



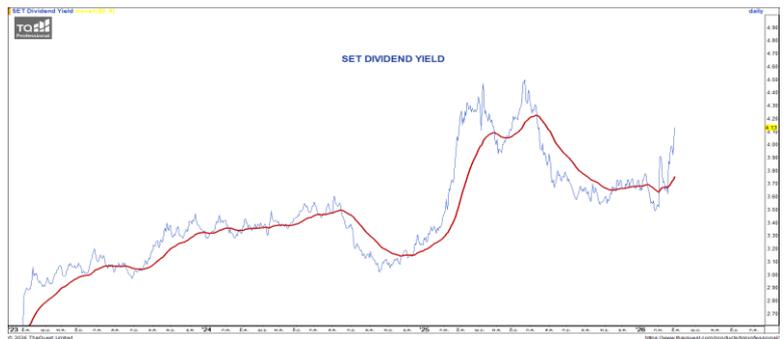
ตลาดหุ้นสหรัฐ ก.พ. DJIA -0.19%, S&P500 -1.29%, Nasdaq -4.29%MoM โดยตลาดหุ้นสหรัฐถูกกดดันจากกลุ่มเทคโนโลยี -5.7% MoM จากความกังวลต่อ AI Model ใหม่จะเข้ามาทดแทนธุรกิจ ผู้บริการซอฟต์แวร์แบบเดิม ขณะที่กลุ่มบริการสื่อสาร -5.4% MoM จากความกังวลลงทุนด้าน AI อาจสูงถึง 6.5 แสน ล.ดอลลาร์ ซึ่งอาจจะกระทบต่อความสามารถทำกำไรของหุ้นกลุ่ม Big Tech ในอนาคต ส่วนรายงาน Fed Minutes ม.ค. คณะกรรมการเฟดส่วนใหญ่เห็นควรคงดอกเบี้ยไว้ที่ 3.5 – 3.75% หลังเงินเฟ้อสหรัฐจาก US Core PCE ธ.ค. อยู่ระดับสูงที่ 3.0% & พ.ย. ที่ 2.8% YoY ส่งผลให้ CME FedWatch ชี้มีโอกาส 45.4% ที่เฟดจะลดดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุม ก.ค. นี้ ขณะที่ประเด็นภาษีศุลกากรสหรัฐฯมีมติ 6 – 3 ที่การใช้ ม.1103 ของ ปธน. ทรัมป์เพื่อเก็บภาษีศุลกากรสินค้านำเข้านั้นไม่ชอบด้วย กม. ส่งผลให้รัฐบาลสหรัฐอาจต้องชำระคืนภาษีมูลค่า 1.3 แสน ล.ดอลลาร์ให้กับผู้ประกอบการ อย่างไรก็ตาม ทรัมป์ได้ประกาศใช้ ม.122 เก็บภาษีในอัตรา 10 – 15% เป็นระยะเวลา 150 วัน และอาจใช้ กม.อื่น ๆ เช่น ม.232 และ 301 เพื่อเก็บภาษีเพิ่มเติม ก่อให้เกิดความไม่ชัดเจนต่อนโยบายการค้าของสหรัฐ ส่วนตลาดหุ้นยุโรป Stoxx600 +3.7% MoM ได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มธนาคาร, อุตฯ อวกาศและกลาโหม ขณะที่กลุ่มบริการสุขภาพ Novo Nordisk -37% MoM หลังผลทดสอบยาลดความอ้วนมีประสิทธิภาพดีกว่าของ Eli Lilly โดยตลาดหุ้นยุโรปยังได้ปัจจัยหนุนจากกำไร บจ. Stoxx600 ในงวด Q4/68 คาด -0.6% & เดิมคาด -4% YoY ขณะที่ ECB ยังคงดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารพาณิชย์ไว้ที่ 2.0% ทางฝั่งเอเชีย MSCI Asia Pacific X Japan +5.9% MoM นำโดย Kospi เกาหลีใต้ +19.6% MoM ได้แรงหนุนจากหุ้นผู้ผลิตชิป Nvidia, SK Hynix ปรับขึ้นตามอุปสงค์ชิป AI กอปรกับเป็นบริษัทที่พยายาเออร์สำคัญให้กับ Nvidia ขณะที่กลุ่มยานยนต์ Hyundai ปรับขึ้นรับข่าวโครงการลงทุนด้านหุ่นยนต์, รถยนต์ไร้คนขับ และโครงการพลังงานไฮโดรเจน ขณะที่นี้เกอีย +10.2% MoM จากความหวังเชิงบวกต่อ ม.กระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่ของนายกฯ ชานาเอะ ปัจจัยต่างประเทศที่ต้องติดตาม มี.ค.คือ สถานการณ์ตะวันออกกลาง หลังอิสราเอล & สหรัฐโจมตีอิหร่าน , 6 มี.ค. ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐ ก.พ., 18 มี.ค. ประชุมเฟด, 19 มี.ค. ประชุม ECB & BOE & BOJ รวมถึงผลการประชุม NPC จีนจะเริ่มในวันที่ 4 - 11 มี.ค. เพื่อพิจารณา ม.กระตุ้นเศรษฐกิจจีน

สำหรับดัชนี SET ก.พ. 69 +15.3% MoM ต่างชาติซื้อ 5.4 หมื่น ลบ. พอร์ตโบรกซื้อ 7.4 พัน ลบ. สถาบันขาย 1.54 หมื่น ลบ. และขายย่อยขาย 4.63 หมื่น ลบ. MoM โดยดัชนี SET ได้แรงหนุนจาก Fund Flow ต่างชาติ หลังทราบผลการเลือกตั้งวันที่ 8 ก.พ. ที่ผ่านมา พรรคภูมิใจไทยชนะการเลือกตั้งด้วยเสียง 193 เสียง (รวม สส.บัญชีรายชื่อ 19 เสียง) ส่งผลให้การฟอร์มรัฐบาลใหม่จะได้เสียงสนับสนุนราว 300 เสียง ซึ่งถือว่าเป็นรัฐบาลที่มีเสถียรภาพ ส่งผลบวกต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่างชาติ ในส่วนข้อมูลเศรษฐกิจนั้น สภาพัฒน์เผยแพร่ GDP ไทย Q4/68 +2.5% YoY ดีกว่าตลาดคาดไว้ที่ +1% YoY ส่งผลให้ GDP ไทยปี 68 +2.4% YoY และปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ไทยปีนี้ที่ +1.5 – 2.5% & เดิมคาด +1.2 – 2.2% YoY กอปรกับผลการประชุม กนง.วันที่ 25 ก.พ. มีมติลดดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% อยู่ที่ 1.0% ซึ่งถือว่าเป็น Positive Surprise ต่อตลาดเงิน & ตลาดทุน โดยประเด็นหลักที่ขับเคลื่อนดัชนี SET คือ Fund Flow ของนักลงทุนต่างชาติ ซึ่งล่าสุด Bloomberg เผยมีกระแสเงินทุนไหลออกจากตลาดหุ้นสหรัฐสูงถึง \$75,000 ล้านดอลลาร์ โดย \$52,000 ล้านดอลลาร์ตั้งแต่ต้นปี 2026 เพียง 8 สัปดาห์ ซึ่งเป็นสถิติสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2010 โดยเม็ดเงินเหล่านี้บางส่วนไหลเข้าลงทุนในตลาด EM แถบเอเชีย เพื่อลดความผันผวนจากหุ้นกลุ่มเทค ๆ & AI กอปรกับรายงานกำไร บจ. ในงวด Q4/68 ที่ส่งไปแล้ว 479 บจ. มีกำไรดีกว่าคาด +6.2% ในส่วนสถานการณ์ล่าสุดหลังอิสราเอลร่วมกับสหรัฐปฏิบัติการยิงโจมตีอิหร่านจนผู้นำสูงสุดของ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บริษัทฯไม่อาจรับประกันผลการดำเนินงานที่ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพนักงานใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

อิหร่านเสียชีวิต ซึ่งเป้าหมายของการโจมตีของสหรัฐฯ คือ ต้องการเปลี่ยนแปลงระบบการปกครองในอิหร่าน และไม่ต้องทำให้อิหร่านมีอาวุธนิวเคลียร์ ดังนั้นจึงต้องติดตามว่าใครจะเป็นขึ้นมาเป็นผู้นำกองทัพ IRGC ของอิหร่านคนใหม่ หรือจะเกิดการเปลี่ยนแปลงการปกครองโดยการลุกฮือของประชาชนชาวอิหร่าน ส่งผลให้ ปัจจัยเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางยังอยู่ระดับสูง หากอิหร่านปิดช่องแคบฮอร์มุซที่เป็นเส้นทางขนส่งน้ำมันจากตะวันออกกลาง คิดเป็น 20% ของอุปสงค์โลก รวมถึงการปิดช่องแคบ บับ อัล-มันเดบ ในทะเลแดง ซึ่งจะส่งผลต่อการเดินเรือขนส่งสินค้าระหว่างเอเชีย – ยุโรปผ่านคลองซุเอซ

ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามใน มี.ค. 1) สถานการณ์ในตะวันออกกลางที่อาจผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับขึ้น ซึ่งไทยต้องพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันดิบคิดเป็นสัดส่วน 88% ของความต้องการใช้ในประเทศ 2) ความคืบหน้าของการจัดตั้งรัฐบาลพรรคภูมิใจไทย และการเปิดประชุมสภา ฯ เพื่อเลือก ปธ.สภา 3) การหลุดเก้าอี้ นายกรัฐมนตรี ฯ 4) แคนดิเดตรายชื่อ ครม.ชุดใหม่ รวมถึงนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจต่าง ๆ 5) ตัวเลขส่งออก – นำเข้าไทย ก.พ.



Source : TQ Pro

ฝ่ายวิเคราะห์ประเมิน SET มี.ค. มีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบ 1,410 – 1,598 บนสมมติฐาน EPS 26(F) จาก Bloomberg ที่ 95 บนกรอบของ Forward P/E ที่ 15.0 – 17 เท่า โดยคาดดัชนี SET มีโอกาสปรับฐานลดลงจากความไม่แน่นอนต่อสถานการณ์ในตะวันออกกลาง ซึ่งหากสถานการณ์ยืดเยื้ออาจส่งผลให้ต้นทุนพลังงานสูงขึ้น ซึ่งเป็นผลลบต่อกำไร บจ. เนื่องจากไทยต้องพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันดิบมีสัดส่วนถึง 88% ของความต้องการใช้ในประเทศ ระวังสั้นแนะนำแก๊งกำไรกลุ่มพลังงาน เช่น PTT,PTTEP, TOP,BCP,SPRC หากเกิดสถานการณ์ปิดช่องแคบฮอร์มุซ และแนะนำทยอยซื้อกลุ่มปลอดภัย เช่น CPF, TFG , BH, BDMS, BLA, MEGA เพื่อลดความผันผวนจากสถานการณ์ในตะวันออกกลาง

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์
ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์
โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธกิจใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการันตี

SET Index

SET มี.ค ... ปัจจัยเสี่ยงสงคราม



ที่มา :TQ Professional

ภาพรวม SET Index

Resistance	1,550 - 1,580	5%
Support	1,392 - 1,430	

ดัชนี SET ก.พ.69 ปิด 1,528.26 จุด +15.3%MoM ต่างชาติซื้อ 54,471 ลบ. พอร์ตโบรกซื้อ 7,405 ลบ. ขายย่อยซื้อ 46,385 ลบ. และสถาบันขาย 15,492 ลบ. MoM ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย/วัน อยู่ที่ 7.25 หมื่น ลบ. +56.8% MoM โดยกลุ่มที่ปรับขึ้น คือ อิเล็ก ๆ +34.9%, รับหมากก่อสร้าง +31.4%, สื่อโฆษณา +23.8%, บริการธุรกิจเฉพาะ +17.3%, อสังหาฯ +15.6% MoM ขณะที่กลุ่มที่ปรับลดลง คือ ประกันภัย -2.1% MoM

สรุปกลยุทธ์การลงทุน

ดัชนี SET ก.พ. 69 ปรับขึ้นอย่างชัดเจนด้วยการเปิด Run Away Gap ขึ้นที่ 1,380 จุด พร้อมปริมาณการซื้อขายสูงถึง 1 แสน ลบ./วัน ถือว่าเป็นสัญญาณขาอย่างชัดเจน โดยดัชนี SET ปรับขึ้นไปสูงสุดที่ระดับ 1,545.31 จุด ขณะที่ RSI Indicator ปรับขึ้นอยู่ที่ 81.57 ซึ่งอยู่ในโซน Overbought กอปรกับเริ่มมีสัญญาณ Bearing Divergence บ่งชี้ว่า SET มีโอกาสปรับฐานลงมาแนวรับตาม Fibonacci สำคัญที่ 1,392 -1,430 โดยมีแนวต้านที่ 1,550 – 1,580

แนะนำซื้อเก็งกำไร ในหุ้นมีสัญญาณบวกทางเทคนิค เช่น BCH, HMPRO, CCET, BEM, QH ราคาหุ้นปัจจุบันอยู่ในโซนต่ำ และยังมี Upside ฝั่งขาขึ้นมากกว่า



Source : TQ Pro

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

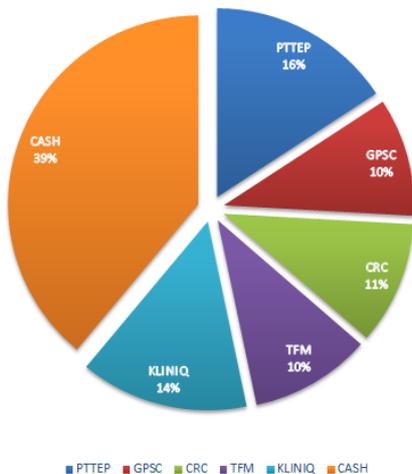
คำแนะนำประจำเดือน มี.ค.69

	Past Performance as of 28-Feb-2569				
	%per each period				
	1M	3M	6M	1Y	Since Inception (Sep14)
Kingsford-Port	14.54%	24.46%	27.17%	30.06%	213.18%
SET	15.29%	21.61%	23.58%	26.96%	-3.62%

SELL ERW*, PYLON*, GULF*
 BUY GPSC*, CRC, TFM*
 BUY/SELLเมื่อวันที่ 20, 27 ก.พ.69

- CRC (FV@24.20 บาท) กำไรปกติอยู่ที่ 3,011 ลบ. (+1%YoY, +132% QoQ) สูงกว่าที่เราคาด แต่ SSSG ของทั้ง 3 ธุรกิจหลักจะออกมาเป็นลบที่ FOOD(-4%), FASHION(-3%), HARDLINE(-4%) แต่รายได้จากการสาขาใหม่, รายได้ค่าเช่า, Economies of Scale และ Finance Cost ที่ลดลง ส่งผลให้มารจิ้นอยู่ในเกณฑ์ดีได้ ส่วนปี69 เรายังมองเป็นบวก คาดกำไรสุทธิ +11%YoY/กำไรปกติ +1%YoY แม้ว่าจะไม่มี Rinascente แต่ Offset ได้ด้วยการเติบโตธุรกิจอาหารในเวียดนาม รวมถึงการขายเหิงยิมที่ขาดทุนออกมา ขณะที่ระยะสั้นคาดมีแรงหนุนจากปันผลพิเศษ 1.11 บาท/หุ้น
- GPSC* (IAA Consensus @46.29บาท) กำไรสุทธิ 4Q68 อยู่ที่ 1.5 พันล้านบาท -14%QoQ, +50%YoY ลดลง QoQ จากฐานสูงที่มีกำไรพิเศษ แต่ถ้าดูที่กำไรปกติจะเติบโตทั้ง QoQ, YoY เป็นผลจากผลการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรของโครงการ CFXD เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลและรับค่าประกันความเสี่ยงส่วนแนวโน้ม 1Q69 คาดกำไรจะเติบโตขึ้น QoQ, YoY มีแรงหนุนจากต้นทุนก๊าซของโรงไฟฟ้า SPP ที่ลดลงมากกว่าอัตราค่าไฟฟ้า ปริมาณขายไฟฟ้า IPP, SPP เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล และรับส่วนแบ่งกำไรของ Avaada, RPCL สูงขึ้น ส่วน Growth Story ช่วงถัดไป บ.กำลังหาทางเข้าสู่ธุรกิจ Data Center
- KLINIQ (FV@33.00 บาท) กำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 111ลบ. (+9%YoY, +37%QoQ) สามารถเติบโตได้ต่อเนื่อง YoY QoQ ทั้งจากปัจจัยตามฤดูกาล จำนวนสาขาที่สูงขึ้น พร้อมด้วย Format ใหม่และ SSSG ลูกค้านิยม +15.3%YoY ส่งผลให้ปัจจัยบวกมีน้ำหนักมากกว่าปัจจัยกดดันในด้านค่าใช้จ่ายจากการเปิดสาขาใหม่ ส่วนปี69 เรายังคาดว่า KLINIQ ยังจะสามารถมีกำไรเติบโตได้ Double Digit ทั้งรายได้และกำไร หนุนจาก 1.การเพิ่มสัดส่วนผู้ป่วยต่างชาติ และ 2.รายได้ของสาขาที่เปิดใหม่ และการเพิ่ม Brand/Format ใหม่
- PTTEP (FV@137.00 บาท) ได้รับ Sentiment บวกจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางระหว่างอิหร่าน-สหรัฐฯ ที่สูงขึ้นในช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา ในส่วนของ PTTEP กำไรสุทธิ 4Q68 อยู่ที่ 1.75 หมื่นล้านบาท (+38%QoQ, -4%YoY) พื้นตัวเด่น QoQ จากปริมาณขายเฉลี่ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ต้นทุนต่อหน่วย (Unit Cost) ลดลงด้วยผลของ Volume Effect รวมถึงการรับรู้กำไรรายการ non-recurring จำนวนมาก แนวโน้มกำไรปกติปี 69 ยังแข็งแกร่ง ฐานะทางการเงินและกระแสเงินสดในมือสูง สามารถคาดหวังต่อ Dividend Yield ในระดับสูงราว 6-7% ต่อปี
- TFM* (IAA Consensus @7.48บาท) กำไรสุทธิ 4Q68 อยู่ที่ 184 ลบ. (+22%YoY, -17%QoQ) การอ่อนตัว QoQ เป็นไปตามผลกระทบตามฤดูกาล ขณะที่ภาพ YoY สามารถเติบโตได้ดีหนุนจากยอดขายอาหารกึ่งและอาหารปลากะพงในประเทศ ส่วนการดำเนินงานปกติช่วง 1Q69 คาดว่า QoQ จะอ่อนตัวตามฤดูกาลต่อ แต่ YoY ยังจะเติบโตได้ และภาพรวมปี69 เห็นการเติบโตจากการแย่งส่วนแบ่งการตลาดในประเทศ รวมถึงการขายตลาดต่างประเทศ ทั้งนี้ เรายังมอง TFM* มี Forward Dividend Yield สูงที่ 9-10% ต่อปี เป็นหุ้นกึ่ง Defensive ไว้ป้องกันความผันผวนของตลาด

Portfolio



ที่มา Kingsford Research

1 Month Portfolio Return +14.54%

1 Month Portfolio SET Return +15.29%

Rank	Stock	Purchase	Weight(%)	Cost(B)	Last Pri	%Gain(los)
1	PTTEP	12/1/2569	15.75%	111.50	137.00	22.9%
2	GPSC	20/2/2569	10.14%	43.25	43.50	0.6%
3	CRC	27/2/2569	10.52%	20.60	20.60	0.0%
4	TFM	27/2/2569	10.30%	6.45	6.45	0.0%
5	KLINIQ	29/1/2569	14.31%	23.00	24.90	8.3%
	CASH		38.98%			

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

ที่มา: Kingsford Research

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

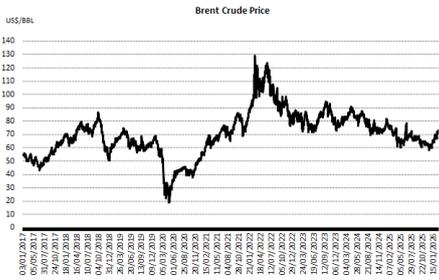
ราคาน้ำมันมี Premium จาก Geopolitical Risk

แรงหนุนจากการความขัดแย้งระหว่างอิหร่าน-สหรัฐฯ

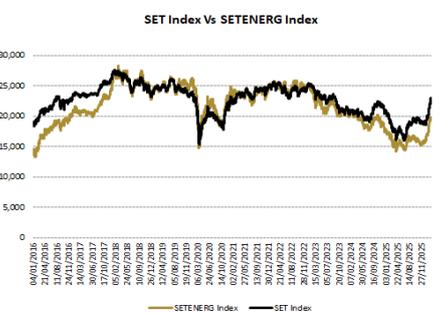
ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเดือน ก.พ.69 WTI +7.4%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$64.5/bbl Brent +8.0%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$69.4/bbl ส่วน Dubai +9.4%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$67.1/bbl ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปัจจัยความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ที่พุ่งสูงขึ้นสู่ระดับวิกฤต ถูกขับเคลื่อนด้วยเหตุการณ์เผชิญหน้าทางทหารระหว่างสหรัฐอเมริกาและอิหร่านในพื้นที่ตะวันออกกลาง รวมถึงภาวะชะงักงันของการเจรจาสันติภาพในยุโรปตะวันออก เหตุการณ์ที่สำคัญที่สุดในเดือนกุมภาพันธ์คือความล้มเหลวของการเจรจาดังกล่าวที่สามในเจนีวาเมื่อวันที่ 26 ก.พ. โดยประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ล่าสุดควยโอกาสเปิดฉากโจมตีกรุงเตหะรานในวันที่ 28 ก.พ. ส่งผลให้ผู้นำสูงสุดเสียชีวิต ซึ่งทางอิหร่านได้ตอบโต้ด้วยการโจมตีฐานทัพสหรัฐฯ ที่ตั้งอยู่ในประเทศต่างๆ ในตะวันออกกลางและประกาศปิดช่องแคบฮอร์มุซ ส่งผลให้พรีเมียมความเสี่ยงในราคาน้ำมันดิบพุ่งขึ้นอย่างรวดเร็วในช่วงปลายเดือนกุมภาพันธ์ เนื่องจากตลาดกังวลว่าอิหร่านอาจตอบโต้ด้วยการปิดช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งเป็นจุดยุทธศาสตร์ที่น้ำมัน 20% ของโลก

ENERG	
Current	19,591.58
Mkt Cap (MB)	3,616,248
วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2569	

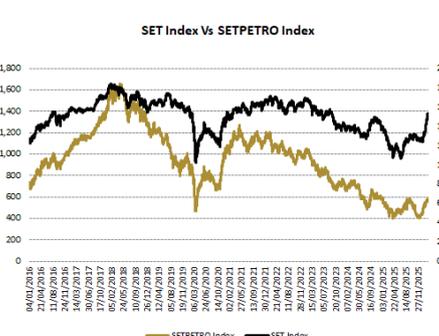
PETRO	
Current	576.05
Mkt Cap (MB)	284,370
วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2569	



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional



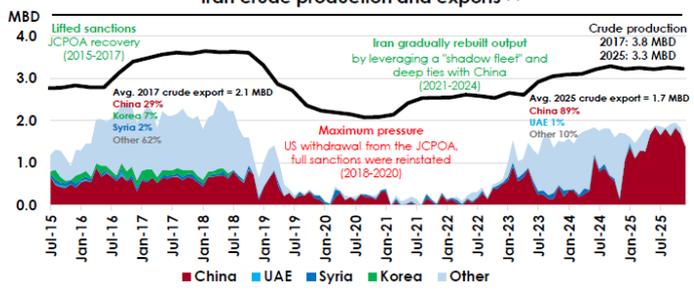
ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

Nopporn Chaykaew
Registration No. 043964

5 Escalating Iran Conflicts with Multiple Market Implication

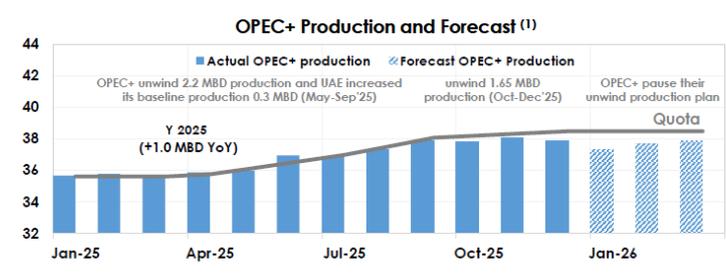


ที่มา TOP

จับตา OPEC ดำเนินนโยบายการผลิตหลังเดือน มี.ค.

ปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจซึ่งถึงภาวะอุปทานส่วนเกินระดับมหภาค โดยตลาดกำลังรอผลการประชุมของโอเปกพลัสครั้งถัดไปว่าจะตัดสินใจระดับการผลิตน้ำมันต่อไปในช่วงที่เหลือของปีหรือไม่ หลังมีกระแสข่าวว่ากลุ่มแปดประเทศผู้ผลิตหลักเตรียมที่จะพิจารณาเพิ่มกำลังการผลิต 137,000 บาร์เรลต่อวันสำหรับเดือนเมษายน สะท้อนถึงความพยายามของซาอุดีอาระเบียและสหรัฐอเมริกาหรับเอมิเรตส์ในการทวงคืนส่วนแบ่งตลาด ขณะที่รายงานล่าสุดของสำนักงานพลังงานระหว่างประเทศ (IEA) ที่เผยแพร่มาก่อนหน้านี้ที่ระบุว่าเติบโตของอุปสงค์น้ำมันโลกในปี 69 อยู่ที่ระดับ 0.93 ล้านบาร์เรลต่อวัน หลังเศรษฐกิจเริ่มกลับเข้าสู่ภาวะปกติจากผลกระทบมาตรการภาษีในช่วงปีก่อน อย่างไรก็ตาม IEA คาดการณ์ว่าตลาดจะยังคงอยู่ในภาวะเกินดุล (Surplus) ที่ระดับ 3.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งกลุ่ม Non-OPEC+ มีบทบาทสำคัญในการเพิ่มอุปทาน โดยเฉพาะบราซิลที่มีโครงการขุดเจาะนอกชายฝั่งใหม่เริ่มดำเนินการ รวมถึงเวเนซุเอลามีแนวโน้มเพิ่มกำลังการผลิตขึ้นอีก 0.3-0.4 ล้านบาร์เรลต่อวัน หลังจากได้รับใบอนุญาตลงทุนจากสหรัฐฯ ซึ่งถือเป็นตัวแปรสำคัญที่จะเข้ามาเติมเต็มอุปทานในส่วนที่หายไปจากการคว่ำบาตรรัสเซีย

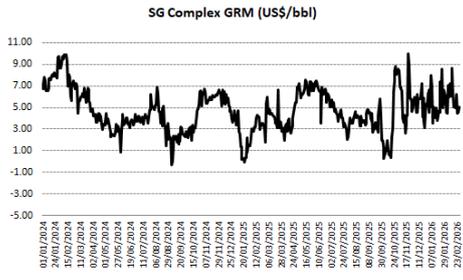
1 OPEC+ to Consider Another Unwind Production Cut after Mar'26



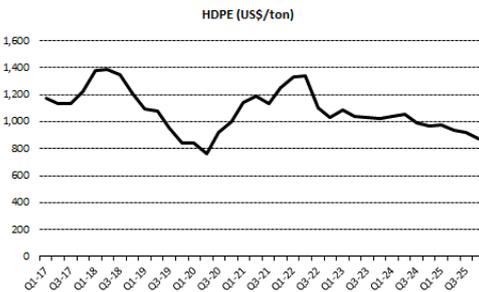
* Production declined in Dec '25 mainly due to US sanctions on Iran and US blockade on Venezuela

ที่มา TOP

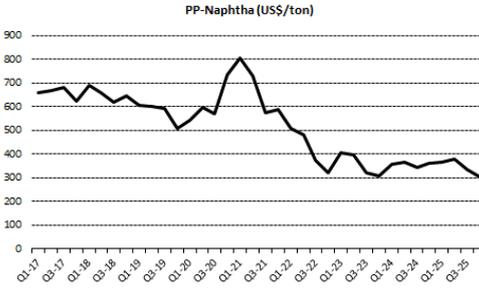
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด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



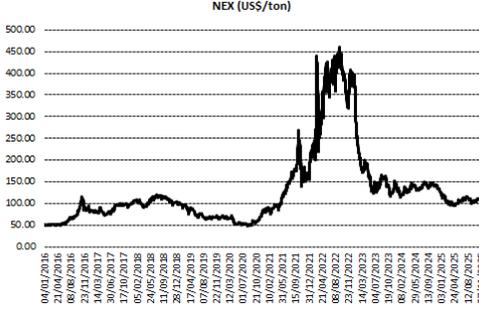
ที่มา: Kingsford Research, Aspen



ที่มา: Kingsford Research, PTTCG



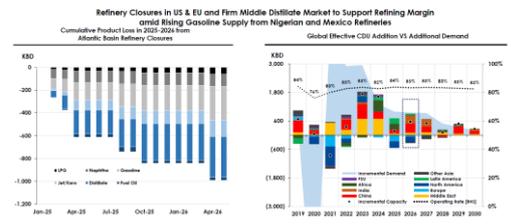
ที่มา: Kingsford Research, PTTCG



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

ค่าการกลั่นสิงคโปร์ฟื้นตัวจากแนวโน้มอุปทานที่ตึงตัว

ค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยเดือน ก.พ.69 +4.3%MoM อยู่ที่ US\$5.7/bbl จากการปรับเพิ่มขึ้นของ spread LSFO/HSFO เป็นผลจากการส่งออกทางฝั่งตะวันออกกลางลดลง ด้าน spread Jet/Diesel ทรงตัวจากไตรมาสก่อนที่ราว US\$20-21/bbl จากอุปสงค์ภาคการท่องเที่ยวในเอเชีย / อุปสงค์อินเดีย และการส่งออกจากรัสเซียที่ลดลง ขณะที่ spread Gasoline ปรับลดลงจากอุปทานใหม่ที่เข้าสู่ตลาด ส่วนภาพรวมในปี 69 คาดค่าการกลั่นน่าจะสามารถประคองตัวได้ราว US\$5-6/bbl เนื่องจากความต้องการใช้ที่เพิ่มขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจและการเดินทาง รวมถึงความกังวลทางด้านอุปทานที่อาจตึงตัวเนื่องจากการปิดโรงกลั่นในสหรัฐฯ และยุโรป การโจมตีโรงกลั่นของรัสเซียและมาตรการคว่ำบาตรอิหร่าน ทำให้ spread น้ำมันกลุ่ม middle distillates (Jet/Diesel) ยังดี ส่วนในระยะสั้น 1Q69 แม้ผลการดำเนินงานหลักของกลุ่มโรงกลั่นจะชะลอ QoQ ตามค่าการกลั่นแต่กำไรสุทธิจะดีขึ้นด้วยผลของกำไรสต็อกน้ำมันตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น โดยมอง TOP, BCP เด่น แต่ SPRC* ยังมีการปิดซ่อมหน่วยผลิตบางส่วน

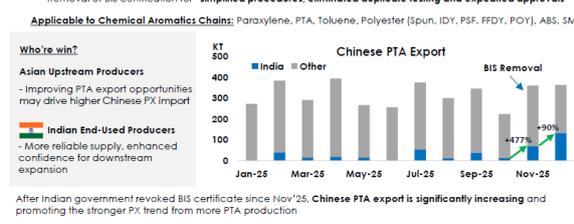


ที่มา TOP

ส่วนต่างผลิตภัณฑ์อะโรมาติกส์ฟื้นตัวได้ดีกว่าโอเลฟินส์

ธุรกิจปิโตรเคมีในเดือน ก.พ.69 ราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มอะโรมาติกส์ฟื้นตัวดีขึ้นจากสถานการณ์ที่กำลังผลิตใหม่ถูกเลื่อนออกไป ขณะที่กลุ่มโอเลฟินส์ราคายังคงถูกกดดันจากอุปทานล้นตลาด โดย spread PX/BZ ใน 1Q69 ดีขึ้น QoQ ตามความต้องการใช้ของผู้ผลิตปลายน้ำ (PTA/SM) ส่วน PE/PP ประคองตัวรอปัจจัยบวกใหม่จากการประกาศลดกำลังการผลิต โดยใน 1Q69 คาดผลการดำเนินงานหลักของกลุ่มปิโตรฯ ยังอ่อนแอตาม spread ผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ที่ปรับย่อลงแต่อาจมีกำไรสต็อกมาช่วยชดเชยบางส่วน ส่วนในปี 69 คาดดีขึ้นจากฐานต่ำตามภาวะเศรษฐกิจโลกที่ทยอยฟื้นตัว โดยตลาดยังคงคาดหวังมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนท่ามกลางภาวะอุปทานที่ยังคงล้นตลาด

Market Highlight: BIS Removal Supports PX price Through Higher Chinese PTA Export Opportunity



ที่มา TOP

น้ำหนักรลงทุน “Neutral” Top Pick: PTT, PTTEP

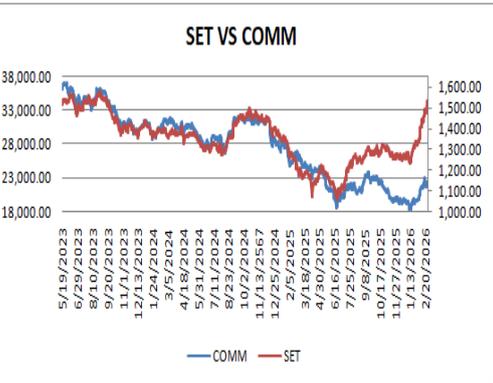
ฝ่ายวิจัยคองน้ำหนักรลงทุนของกลุ่มฯ ที่ “Neutral” แนวโน้มราคาพลังงานยังถูกกดดันจากภาวะล้นตลาด อย่างไรก็ตามช่วงสั้นมีปัจจัยบวกจากความเสี่ยงทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างอิหร่าน-สหรัฐฯ โดยใน 1Q69 คาดกำไรสุทธิของกลุ่มพลังงานต้นน้ำดีขึ้น QoQ ตามราคาพลังงาน ส่วนกลุ่มโรงกลั่นปรับตัวดีขึ้นจากผลขาดทุนสต็อก ลดลง ส่วนฝั่งปิโตรฯ ฟื้นจากัดจากการ S/D หน่วยผลิตบางส่วน ขณะที่กลุ่มสถานีบริการน้ำมันไม่มีการตั้งต้อยกค่า ดังนั้นเลือกเก็งกำไร PTT, PTTEP

Stock	Rec	Current Price (฿)	Target Price (฿)	Upside (%)	Net Profit (฿ m)			EPS (฿)			EPS growth (%)		P/E (x)		P/BV (x)		Div Yield (%)				
					25A	26E	27E	25A	26E	27E	25A	26E	25A	26E	27E	25A	26E	27E			
BCP	T-BUY	37.75	39.50	4.6%	2,880	8,095	8,087	1.96	5.50	5.49	23.3%	181.1%	-0.1%	19.3	6.9	6.9	0.83	0.77	0.71	2.8%	4.4%
IRPC	HOLD	1.42	1.46	2.8%	(3,571)	(675)	(67)	-0.17	-0.03	0.00	-31.2%	-81.1%	-90.1%	-8.1	-43.0	-434.5	0.44	0.45	0.45	0.7%	0.7%
PTTEP	HOLD	137.00	137.00	0.0%	60,273	57,617	62,602	15.18	14.51	15.77	-23.5%	-4.4%	8.7%	9.0	9.4	8.7	1.05	1.00	0.95	6.4%	6.1%
PTTGC	T-BUY	28.25	28.00	-0.9%	(14,600)	(298)	3,220	-3.24	-0.07	0.71	-51.0%	-98.0%	-1181.9%	-8.7	-427.9	39.6	0.44	0.44	0.44	1.8%	1.8%
TOP	T-BUY	54.75	54.50	-0.5%	14,584	11,916	13,784	6.53	5.33	6.17	46.4%	-18.3%	15.7%	8.4	10.3	8.9	0.71	0.68	0.64	3.3%	2.9%
PTT	T-BUY	37.00	40.00	8.1%	90,166	92,741	94,408	3.16	3.25	3.31	0.3%	2.9%	1.8%	11.7	11.4	11.2	0.94	0.92	0.89	6.2%	6.2%
BANPU	HOLD	5.70	6.55	14.9%	(2,025)	1,827	2,197	-0.20	0.18	0.22	196.7%	-180.2%	20.3%	-28.2	31.3	26.0	0.52	0.52	0.53	5.3%	5.3%
Industry					147,707	171,223	184,232	2.07	2.40	2.59	1.5%	15.9%	7.6%	13.5	11.6	10.8	0.85	0.83	0.80	5.6%	5.5%

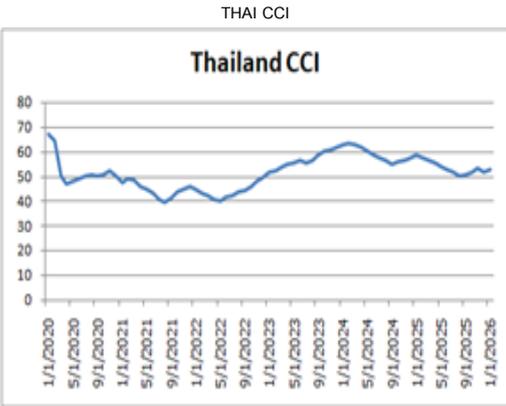
ที่มา Kingsford Research *ยังไม่อยู่ใน Coverage ของฝ่ายวิจัย

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

COMM	
Current	22,070.04
Mkt Cap (Btmn)	1,260,761
วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2569	



ที่มา: Kingsford Research, TQ Pro



ที่มา: Kingsford Research, UTCC

ภาพรวมกำไร 4Q68 +QoQ ตามฤดูกาล แต่ YoY อ่อนตัว กำลังซื้ออ่อนแอกดดัน SSSG ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ม.ค.69 ขยับตัวขึ้น

มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยรายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ โดย ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคประจำเดือน ม.ค. ปี พ.ศ.2569 อยู่ที่ 52.8 ปรับตัวขึ้นจาก เดือน พ.ย. 68 ที่ 51.9 สูงขึ้น +0.9 จุด หรือคิดเป็น รว +1.73% ขณะที่ในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางาน และ ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ออนาคตก็ปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน โดยเมื่อพิจารณาในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางานเดือน ม.ค. 69 จะอยู่ที่ 50.5 สูงขึ้นจาก 49.8 และดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ออนาคตเดือน ม.ค. 69 อยู่ที่ 61.6 สูงขึ้นจาก 60.5 โดยปัจจัยช่วยหนุนการฟื้นตัวมาจาก 1.สถานการณ์ความขัดแย้งที่ส่งลงในภาคอีสาน บริเวณพรมแดนไทย-กัมพูชา 2.ความคาดหวังต่อรัฐบาลใหม่รับเลือกตั้งในเดือน ก.พ.69 3.ภาคการส่งออกที่ตัวเลขยังสามารถบวกได้ดีต่อเนื่อง YoY 4.ราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศที่ปรับตัวลดลง 5.ตลาดหลักทรัพย์ไทยที่ ดัชนี SET ปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม แม้จะมีปัจจัยที่ช่วยหนุน Sentiment ดังกล่าวแต่รายังไม่มองบวกต่อกำลังซื้อมากนัก มีปัจจัยกดดันมาจากภาคการเกษตรฯ และ ทองเที่ยว โดย ดัชนีรายได้เกษตรกร เดือน ม.ค.69 อยู่ที่ 225.51, -9.70%YoY เป็นผลจากดัชนีราคาสินค้าเกษตรที่ -10.04%/ส่วนดัชนีผลผลิต+0.38% และ จำนวนนักท่องเที่ยวเข้าไทยยังชะลอตัว เดือน ม.ค.69 ชะลอตัว -12%YoY ปัจจุบัน ยังชอบหุ้นในกลุ่มสินค้าจำเป็นต่อชีวิตประจำวัน(อาทิเช่น BJC, CPALL) มากกว่า ยกเว้นในหุ้นรายตัวที่มีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว

ภาพรวม 4Q68 อ่อนแอ SSSG เป็นลบ YoY แต่ดีกว่า 3Q68

สำหรับภาพรวมการดำเนินงานของกลุ่มในไตรมาส4/68 ส่วนใหญ่ยังเป็นบวกได้ QoQ จากแรงหนุนตามฤดูกาล และมีปัจจัยบวกจากมาตรการของภาครัฐฯ เช่น ม.คนละครึ่งพลัส ซึ่งแม้ว่าหลายร้านค้าหรือขายจะไม่สามารถเข้าร่วมโครงการได้และกระทบต่อหุ้นบางตัวที่ถูกขายย่อยแย่งลูกค้า แต่ภาพรวมยังได้ประโยชน์ทางอ้อมจากเงินที่หมุนเวียนมากขึ้นในระบบ อย่างไรก็ตาม ภาพ YoY ผลการดำเนินงานมีแรงกดดันจาก SSSG เป็นลบ(โดยส่วนใหญ่ มีบ้าง ส่วนน้อยที่เป็นบวกจากปัจจัยเฉพาะตัว เช่น MRDIYT*) จาก 1.ภาพของฝนที่ลามาเข้ามาในพ.ย.68 เป็นเวลานาน และสถานการณ์น้ำท่วมในภาคใต้ที่มีความรุนแรง ซึ่งจะกระทบมายังกำลังซื้อของประชาชน ขณะที่การซ่อมแซมบ้านหลังน้ำท่วมไม่สูงอย่างที่คาด 2.กำลังซื้อจากฐานที่อ่อนแอตามดัชนีรายได้เกษตรกร และภาคการท่องเที่ยวที่มีตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติอ่อนตัว YoY และ 3.ประเด็นความขัดแย้งพรมแดนไทย-กัมพูชา ทั้งนี้ กำไรสุทธิ 4Q68 ของหุ้นหลักในกลุ่มที่อยู่ใน Coverage ของเรา ได้แก่ BJC, CPALL, CRC ออกมาอยู่ที่ 1,293 ลบ.(-21%YoY, +103%QoQ), 7,256 ลบ.(+1%YoY +10%QoQ), และ 2,630 ลบ.(+21%YoY +102%QoQ) ตามลำดับ ส่วนการดำเนินงานช่วง 1Q69 นี้ แม้ยังมีหวังจากเม็ดเงินที่สูงขึ้นในระบบช่วงเลือกตั้ง และการซ่อมแซมบ้านหลังน้ำท่วมต่อเนื่องจาก ธ.ค.68 แต่ปัจจัยกดดันยังมีมาจาก 1.ดัชนีรายได้เกษตรกร 2.ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติยังคงอ่อนตัว YoY และ 3.ฐานสูงปีก่อน โดยเฉพาะร้านที่ขายของขึ้นใหญ่ จากมาตรการของภาครัฐฯ อย่าง Easy E-Receipt เบื้องต้นเราจึงมองการลงทุนในกลุ่มนี้เป็นการเลือกหุ้นรายตัวที่มีปัจจัยหนุนเฉพาะ เช่น CRC ที่มีปันผลพิเศษและFinance Cost ลดลง เป็นต้น

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

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

น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มเป็น Neutral

Top Pick: BJC, CRC

ภาพรวมการดำเนินงานปกติใน 4Q68 ของกลุ่มส่วนใหญ่ QoQ ปรับตัวดีขึ้นตามฤดูกาล แต่ภาพ YoY คาดกตตันจาก SSSG เป็นลบ จากกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ ตัวเลขภาคการเกษตร/การท่องเที่ยวที่อ่อนตัว YoY และซ้ำเติมด้วยอุทกภัยในช่วงเดือนพ.ย.68 ส่วนการดำเนินงานในช่วง 1Q69 แม้ยังมีหวังจากเม็ดเงินที่จะเข้ามาในระบบช่วงเลือกตั้งและการซ่อมแซมบ้าน แต่กตตันจากฐานสูงปีก่อนมีม.ภาครัฐฯ เช่น Easy E-Receipt เราจึงยังไม่มองบวกต่อ SSSG ไตรมาสนี้เช่นกัน ส่วนระยะกลางเริ่มเห็นการลงทุนไปในต่างประเทศมากขึ้นโดยเฉพาะเวียดนาม(BJC, CRC) ซึ่งเป็นตลาดที่เติบโตดีกว่าไทย ปัจจุบัน เรายัง คงน้ำหนักการลงทุนกลุ่มเป็น “Neutral” แนะนำเลือกหุ้นรายตัวที่มีปัจจัยบวกเฉพาะ โดย Top Pick ประจำเดือนนี้ คือ 1.BJC (FV69@22.00 บาท) จากราคาที่ดูไม่แพง 69F*PE ที่ 14.02x และ Dividend Yield ระดับ 4% 2.CRC (FV69@24.20 บาท) จากกำไรปกติ 4Q68 ที่สูงกว่าคาด มีปัจจัยหนุนจากรายได้ค่าเช่าสูงขึ้น และ Finance Cost ที่ลดลง นอกจากนี้ จะมีปันผลพิเศษ ส่งผลให้การปันผลรอบนี้ อยู่ที่ 1.11 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield ที่ระดับ 5.39%

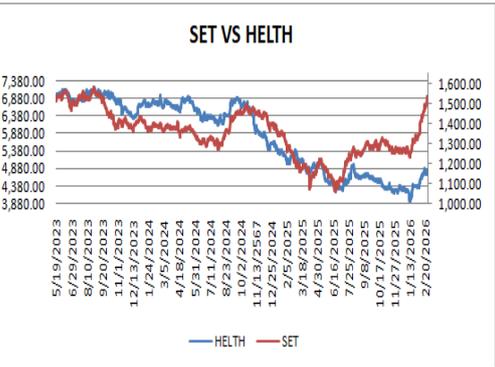
Price as of 28/2/2569	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside (%)	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
				25A	26E	27E	25A	26E	27E	25A	26E	27E	25A	26E	27E	25A	26E	27E	25A	26E	27E
BJC	16.00	22.00	37.50%	4,011	4,575	4,821	1.00	1.14	1.20	0.24%	14.05%	5.38%	15.99	14.02	13.30	0.53	0.52	0.52	4.44%	4.03%	4.22%
CPALL	51.75	65.50	26.57%	28,206	30,076	32,628	3.14	3.35	3.63	11.28%	6.63%	8.48%	16.48	15.46	14.25	3.37	3.03	2.74	2.61%	3.19%	3.23%
CRC	20.60	24.20	17.48%	7,411	8,194	8,767	1.23	1.36	1.45	-8.91%	10.55%	7.00%	16.76	15.16	14.17	1.98	1.93	1.79	6.31%	5.39%	2.97%
COM7*	24.10	28.87	19.79%	4,045	4,309	4,570	1.69	1.80	1.91	22.14%	6.51%	6.07%	14.23	13.36	12.59	5.25	4.68	4.08	3.52%	4.54%	4.90%
MRDIYT*	9.30	10.24	10.11%	2,631	2,896	3,290	0.44	0.48	0.55	37.40%	10.05%	13.61%	21.27	19.32	17.01	5.77	5.42	4.42	2.23%	2.10%	2.83%
MEGA*	38.00	40.33	6.13%	1,912	2,273	2,408	2.19	2.61	2.76	-4.99%	18.90%	5.92%	17.33	14.57	13.76	4.54	3.02	2.86	4.21%	4.58%	4.85%

ที่มา Kingsford Research, Setsmart, Company Data, หุ้นที่ขึ้น * อ้างอิง Target Price, Net Profit 25E-26E, Forward PBV, Forward Div. Yield จาก IAA Consensus

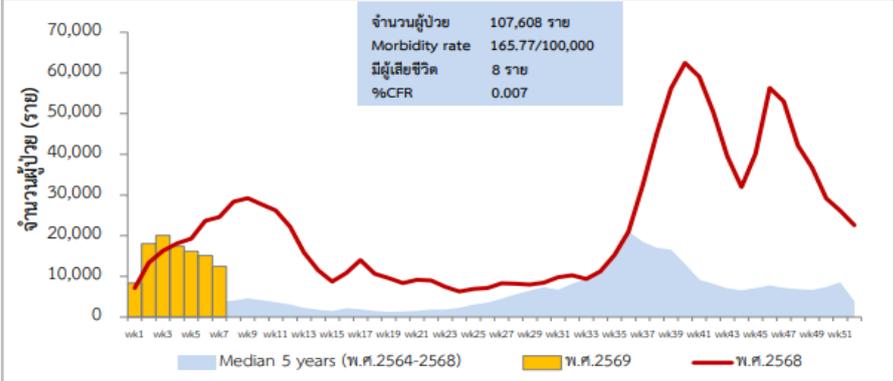
HEALTH	
Current	4,865.63
Mkt Cap (Btmn)	722,174
วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2569	

ภาพรวม 4Q68 แม้ฝั่งรายได้ดูดี แต่มีปัจจัยกดดันทางฝั่งต้นทุนค่าใช้จ่าย คงคำแนะนำเป็น “Neutral” เลือกรายตัว

สำหรับการดำเนินงานในช่วง 4Q68 กำไรสุทธิจะมีความเหวี่ยงจากกำไรปกติค่อนข้างมากจากรายการพิเศษ เช่น ความเสียหายจากกรณีน้ำท่วมภาคใต้ใน 4Q68 หรือ การปรับบันทึกรายการโรค Adj.RW>2 สำหรับงวด ก.ค.-ธ.ค.67 เหลือ 8 พันบาท/Adj.RW ใน 4Q67 เป็นต้น ด้านมุมมองการดำเนินงานปกติ ฝั่งรายได้ 4Q68 ของกลุ่มโรงพยาบาล ส่วนใหญ่สามารถบวกได้ YoY ขณะที่ QoQ มีผลจากฤดูกาลปกติลดลง เนื่องจากฝนตกที่ล้งเข้ามาในเดือนพ.ย.68 และ การระบาดของโรคท้องถิ่นในปี68ที่มาซ้ำ โดย เดือนต.ค.-ธ.ค.68 เคสใช้หวัดใหญ่ของไทยอยู่ที่ 5.17 แสนราย, +401%YoY +93%QoQ อย่างไรก็ตาม แม้ฝั่งรายได้จะสามารถทำได้ดี แต่ในแง่ของกำไรกลับไม่เด่นนัก สืบเนื่องจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของต้นทุนค่าใช้จ่าย โดย กำไรสุทธิ 4Q68 ของ BCH, BDMS, BH, CHG อยู่ที่ 256 ลบ.(+11%YoY, -25%QoQ), 3,693 ลบ.(-15%YoY -15%QoQ), 1,885 ลบ.(-1%YoY -7%QoQ), และ 224 ลบ.(+145%YoY -18%QoQ) ตามลำดับ ส่วนการดำเนินงานในปี69 นี้ เรายังคงไม่เห็นปัจจัยบวกที่เด่นชัดนัก นอกจากนี้ 1.คาดว่าประเด็นสังคมจะสามารถจ่ายรายได้โรค Adj.Rw>2 ที่อัตราคงที่ 1.2 หมื่นบาท/Adj.RW ได้มีราคาจูงจูงๆ ประกาศปรับเพดานค่าจ้างใช้คำนวณเงินสมทบประกันสังคมใหม่ เริ่ม 1 ม.ค.69 และ 2.ความเป็นไปได้ของการกลับมาของผู้ป่วยคูเวต ด้านมุมมองระยะยาว เรายังคงมุมมองบวกต่อกลุ่ม ร.พ. ซึ่งเป็นกลุ่ม Defensive ได้ประโยชน์จากสภาพสังคมไทยเปลี่ยนเป็นสังคมผู้สูงอายุได้ประโยชน์จากการเปิดตลาดใหม่(ชาอุฯ)ซึ่งยังมีฐานต่ำอยู่ รวมถึงการเป็น Medical Hub ในภูมิภาค อย่างไรก็ตาม ในภาพระยะสั้น-กลาง เราคาดว่า จะมีปัจจัยที่สร้างความผันผวนต่อรายได้ของกลุ่มได้จาก 1.ผู้ป่วยต่างชาติ Fly-in หลายประเทศเริ่มมีการรัดเข็มขัด และนิยมให้คนในประเทศรักษาตัวในประเทศของตัวเองก่อน นอกจากนี้ ความขัดแย้งที่สูงขึ้นในตะวันออกกลางก็เป็นความเสี่ยงเช่นกัน 2.การแข่งขันที่อาจสูงขึ้นจากมาเลเซีย 3. ความขัดแย้งพรมแดนไทย-กัมพูชาที่ไม่ได้คลี่คลายโดยสมบูรณ์ 4.นโยบายของบ.ประกันที่อื่นๆหลังมีบ.ประกันรายใหญ่ 1 แห่งยุติการขายประกันสุขภาพเหมาจ่ายในช่วง สิ้น มี.ค.68 และ 5.นโยบายของภาครัฐที่มีโอกาสที่ประชาชนจะไปซื้อยาจากร้านขายยาแทนให้ร.พ.จ่าย ดังนั้น ปัจจุบัน เรายังคงคำแนะนำของกลุ่ม HEALTH ในเดือนนี้เป็น “Neutral”



ที่มา: Kingsford Research, TQ Pro



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

แหล่งข้อมูล : ระบบเฝ้าระวังโรคดิจิทัล (DDS) กองระบาดวิทยา กรมควบคุมโรค, โปรแกรมเฝ้าระวังเหตุการณ์โรคและภัยสุขภาพ (M-EBS)
รูปที่ 1 จำนวนผู้ป่วยและผู้เสียชีวิตใช้หวัดใหญ่ รายสัปดาห์ ประเทศไทย ปี พ.ศ. 2568, 2569 เปรียบเทียบค่ามัธยฐาน 5 ปีย้อนหลัง

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะทำเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพินัยผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

น้ำหนักกลุ่มเป็น Neutral; Top Picks: CHG, KLINIQ

การดำเนินงานในช่วง 4Q68 ที่ผ่านมากำไรสุทธิมีความเหวี่ยงจากกำไรปกติค่อนข้างมากจากรายการพิเศษ เช่น ความเสียหายจากกรณีน้ำท่วมภาคใต้ใน 4Q68 หรือ การปรับบันทึกรายการโรค Adj.RW>2สำหรับงวด ก.ค.-ธ.ค.67 เหลือ พันบาท/Adj.RW ใน 4Q67 เป็นต้น ทั้งนี้ ฝั่งรายได้ปกติส่วนใหญ่ สามารถบวกได้ YoY ขณะที่ QoQ มีผลจากฤดูกาลปกติลดลง เนื่องจากฝนตกที่ล้นเข้ามาในเดือนพ.ย.68 และการระบาดของโรคท้องถื่นในปี68ที่มาช้า อย่างไรก็ตาม ต้นทุนค่าใช้จ่ายของกลุ่มร.ก็ปรับขึ้นเช่นกัน ส่งผลให้กำไรปกติ 4Q68 ไม่ได้เด่นอะไร ส่วนภาพรวม 1Q69 เรายังไม่เห็นปัจจัยหนุนพิเศษ นอกจากนี้ ยังต้องติดตามความขัดแย้งในตะวันออกกลางเพิ่มเติม โดย สัดส่วนรายได้ผู้ป่วยตะวันออกกลางสูงไปต่ำของร.พ.ตัวหลักๆ คือ BH(25-30%)>BCH(6-7%)>BDMS(3-4%) ปัจจุบัน เรายังคงน้ำหนักกลุ่มเป็น “Neutral” เลือก Top Picks ประจำเดือน เป็น 1.CHG(FV@2.00 บาท) แม้กำไร 4Q68 จะต่ำคาด แต่ในเชิง Valuation ถือว่าราคายังไม่แพงที่ 69*Forward PE 17.5x 2.KLINIQ(FV@33.00 บาท) ผู้ให้บริการด้านความสวยความงาม ซึ่งคาดความผันผวนในระยะสั้นน้อยกว่าร.พ. และกำไรสุทธิ 4Q68 เด่นที่ 111 ลบ.(+12%YoY +41%QoQ)

Price as of 28/2/2569	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside (%)	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
				25A	26E	27E	25A	26E	27E	25A	26E	27E	25A	26E	27E	25A	26E	27E	25A	26E	27E
BDMS	21.70	26.25	20.97%	15,848	17,136	18,603	1.00	1.08	1.17	-0.87%	8.12%	8.56%	21.76	20.13	18.54	3.26	3.21	3.01	3.46%	4.49%	3.36%
BH	213.00	209.00	-1.88%	7,512	7,895	8,280	9.45	9.93	10.42	-3.39%	5.11%	4.87%	22.54	21.45	20.45	5.49	5.71	5.00	2.35%	5.39%	2.39%
BCH	11.00	14.20	29.09%	1,316	1,480	1,554	0.53	0.59	0.62	2.65%	12.42%	4.99%	20.84	18.54	17.66	2.08	2.02	1.95	3.91%	4.08%	3.87%
CHG	1.65	2.00	21.21%	929	1,037	1,121	0.08	0.09	0.10	-3.71%	11.58%	8.09%	19.53	17.50	16.19	2.32	2.24	2.15	4.24%	4.06%	4.46%
KLINIQ	24.90	33.00	32.53%	364	426	470	1.65	1.94	2.14	12.88%	17.25%	10.21%	15.06	12.85	11.66	3.09	2.91	2.71	5.82%	5.74%	6.12%

ที่มา Kingsford Research, Setsmart, Company Data, หุ้นที่ขึ้น * อ้างอิง Target Price, Net Profit 25E-26E, Forward PBV, Forward Div. Yield จาก IAA Consensus

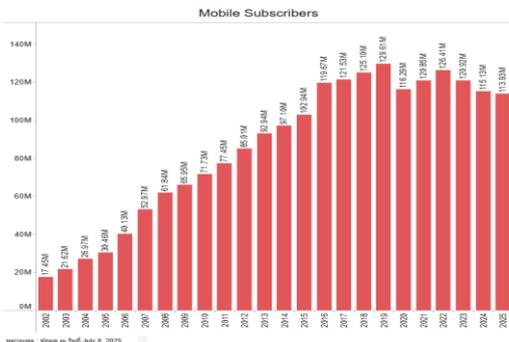
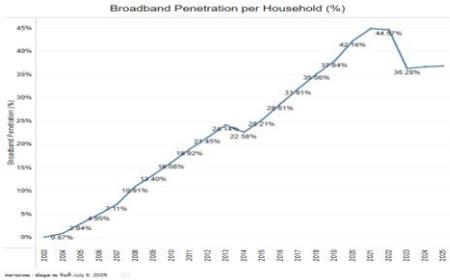
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด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

ICT

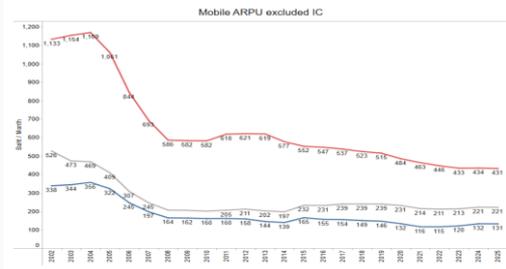
Current: 240.10 (+13.42%)

Mkt Cap (MB) 1,992.89

ปิดทำการวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2569



Mobile: Average Revenue per User (Blend)



ที่มา: สำนักงาน กสทช.

น้ำหนักการลงทุน: Neutral

เลือก TRUE เป็น Top Pick

กลุ่มสื่อสารอยู่รายได้ปี 2569 คาดรายได้ปรับตัวดีขึ้นจากARPUที่เพิ่มสูงขึ้นและการประหยัดค่าใช้จ่ายด้านเครือข่าย

TRUE มีรายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้บริการระบบรายเดือนใน 4Q68 -1.0%YoY แต่+0.4%QoQ เป็น 422 บาท ทั้งนี้ ในปี 2568 รายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้บริการระบบรายเดือน -0.8%YoYเป็น 423 บาท รายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้บริการระบบเติมเงินใน 4Q68 +9.8% YoY และ+2.6%QoQ เป็น 133 บาท ทั้งนี้ ในปี 2568 รายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้บริการระบบเติมเงิน + 10.7%YoY เป็น 127 บาท รายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้บริการแบบเฉลี่ย (Blended ARPU) ใน 4Q68 +4.5%YoY และ+1.1%QoQ เป็น 225 บาท ทั้งนี้ ในปี 2568 รายได้ต่อผู้ใช้บริการรวม+5.3%YoY เป็น 220 บาท เป็นการปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยยะ ส่วนการมาซึ่งใบอนุญาตให้ใช้คลื่นความถี่ย่าน 2300 MHz และ 1500 MHz ส่งผลให้สามารถลดค่าใช้จ่าย ซึ่งเป็นผลดีต่อ EBITDA จำนวน 7.1 พันล้านบาทต่อปี โดยมีค่าตัดจำหน่ายจากสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนจำนวน 1.8 พันล้านบาทต่อปี การสิ้นสุดของสัญญาการจัดการคลื่นความถี่ร่วมกับ NT ส่งผลให้รายได้ค่าเช่าโครงข่ายลดลง รวมถึงการยุติการชำระค่าธรรมเนียมคลื่นความถี่ให้กับ NT ตามที่คาดการณ์ไว้ ซึ่งมีส่วนช่วยในการประหยัดค่าใช้จ่ายตามที่ระบุไว้ข้างต้น การโอนสินทรัพย์ย่าน 850 MHz ตามข้อตกลงที่มีอยู่เดิมสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับคลื่นความถี่ย่าน 850 MHz ได้ถูกโอนให้กับ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล (DIF) ส่งผลให้เกิดการลดลงของค่าใช้จ่าย ซึ่งเป็นผลดีต่อ EBITDA จำนวน 3 พันล้านบาทต่อปี ส่วนในของ ADVANC ในปี 2569 คาดว่ารายได้จากการให้บริการหลักจะเติบโตประมาณ 3-5% การเติบโตในกลุ่มลูกค้าผู้บริโภค (B2C) คาดว่าจะได้รับแรงหนุนจากความต้องการบริการเชื่อมต่อข้อมูลที่เติบโตการใช้งานข้อมูลที่สูงขึ้น และจำนวนผู้ใช้งานที่เพิ่มขึ้นทั้งธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง เอไอเอสจะยังคงมุ่งเน้นยกระดับ ARPU ผ่านการนำเสนอแพ็คเกจที่ตอบโจทย์เฉพาะบุคคล คอนเทนต์ความบันเทิงและกีฬาระดับพรีเมียมผ่านความร่วมมือกับพันธมิตรระดับโลก รวมถึงการขยายบริการที่เหนือกว่าการเชื่อมต่อพื้นฐาน อาทิ สมาร์ทโฮม ไซลูชัน การเชื่อมต่อ IoT บริการคลาวด์ที่ใช้AI สำหรับการใช้งานภายในบ้านและสำนักงานขนาดเล็ก ตลอดจนคอนเทนต์พรีเมียมผ่านแพลตฟอร์ม AIS Playbox ซึ่งช่วยเสริมสร้างความผูกพันของลูกค้าและก่อให้เกิดการเติบโตของรายได้ในระยะยาว

คำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 69 ที่ 16.00 บาท

ทางเรามองว่าจากการควบรวมขั้นต้น (GROSS SYNERGIES) จะช่วยให้บริษัทลดค่าใช้จ่ายต่างๆและเพิ่มประสิทธิภาพในการหาลูกค้าเพิ่มได้จากการเอา AI เข้ามาช่วย ซึ่งจะช่วยสนับสนุนผลประกอบการที่ดีมากยิ่งขึ้น ทางเราจึงประเมินรายได้ในปี 2569 ของ TRUE อยู่ที่ 2.02 แสนล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.45% จากส่วนต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่สามารถลด ซึ่งคาดว่าจะทำให้ในปี 2569 จะมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 20,847 ล้านบาท ตามแนวโน้มรายได้ของธุรกิจรวมถึงการนำ ESG มาปรับใช้กับการทำงานของบริษัททำให้การทำงานมีประสิทธิภาพเพิ่มมากขึ้น และการลดค่าใช้จ่ายจากการควบรวมสัญญาและ การปรับปรุงอุปกรณ์ให้มีความทันสมัยยิ่งขึ้นทางเราประเมินราคาด้วย DCF (WACC 6.5%, TERMINAL 1%) ราคาเป้าหมายปี 69 = 16.00 บาท แนะนำซื้อด้วย UP-SIDE 16.80%)

Apichai Raomanachai
Fundamental and Technical Investment Analysis
ID No. 002939 Tel 02-829-6999 Ext 2200
Email : apichai.ra@kfsec.co.th
Nut Kaewborisutsakul
Assistant Investment Analyst

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 (%)		
				24	25	26F	24	25	26F	24	25	26F	24	25	26F	24	25	26F	24	25	26F
ADVANC BUY	380.00	380.00	0.00%	30,687	47,886	50,940	11.79	16.1	17.12	27.74	36.56	6.34	30.61	22.42	21.08	11.68	11.08	10.02	2.94	9.50	4.05
TRUE BUY	11.60	16.00	37.93%	-10,966	9,240	20,847	-0.32	0.27	0.6	N/A	184.38	122.22	N/A	51.23	22.71	4.8	5.52	5.56	N/A	4.25	4.55
JAS N/A	1.32	1.97	49.24%	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	11.80	12.30	4.24%	266	-40	248	0.32	0.04	0.23	-72	-87.50	600.00	38.13	266.56	43.17	1.3	1.06	1.06	1.07	0.06	1.08

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

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

PROP

Current: 151.03 (+2.77%)

MktCap: 715.25 (MB)

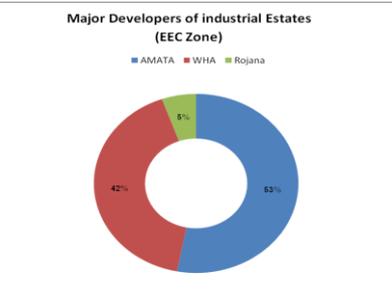
ปิดทำการวันที่ 30 มกราคม 2568

น้ำหนักการลงทุน: Neutral

เลือก WHA เป็น Top Pick

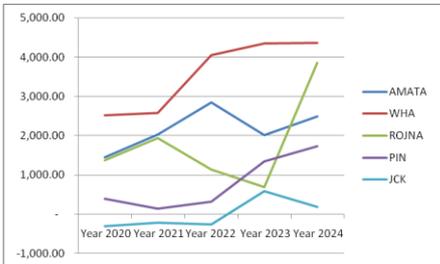
นิคมอุตสาหกรรม ได้กลุ่ม DATA CENTRE ช่วยเพิ่มยอดขายที่ดิน

AMATA คาดว่ารายได้ใน 4Q68 จะมียอดในการขายที่ดินใหม่ทรงตัว อยู่ที่ 244 ไร่ โดยจะเป็นยอดขายรวมทั้งปี อยู่ที่ 1,234 ไร่ซึ่งต่ำกว่าเป้าที่ทางAMATA ได้วางไว้ที่ 2,000 ไร่ สาเหตุหนึ่งมาจากการเลื่อนขายที่ดิน 400 ไร่ จากกลุ่ม DATA CENTRE 200ไร่ และในเวียดนาม 150 ไร่ มาเป็นในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2569 นี้แทน สาเหตุในการเลื่อนของกลุ่ม DATA CENTRE มาจากความล่าช้าในการสรุปเอกสารทางกฎหมาย ส่วนในเวียดนามเกิดจากความล่าช้าในการออกเอกสารสิทธิ์ อย่างไรก็ตาม มียอดขายลูกค้าในกลุ่ม DATA CENTRE ไปแล้ว 120 ไร่ ในช่วง 4Q68 ในปี 69 AMATA วางเป้าหมายยอดขายที่ดินอยู่ที่ 2,800 ไร่ ซึ่งรวมที่ดิน 400 ไร่ที่มีการเลื่อนมาจาก Q4 แล้ว โดยลูกค้ากลุ่มหลักยังคงเป็นลูกค้าในกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ นอกจากนี้ AMATA ยังได้รับใบรับรองการจดทะเบียนการลงทุนเพื่อพัฒนาโครงการนิคมอุตสาหกรรมแห่งที่ 5 ที่ Phu To ของเวียดนาม เมื่อวันที่ 23 ธันวาคม 2568 ซึ่งโครงการมีพื้นที่รวม 476 เฮกเตอร์ โดยมีมูลค่าการลงทุนอยู่ที่ 5.7 พันล้านบาท ในปัจจุบัน AMATA มี Backlog อยู่ที่ 2.1 หมื่นล้านบาทได้รวมและส่วนแบ่งกำไร ปี 2568 เท่ากับ 18,231.80 ลบ +27.0%YoY ประกอบด้วยผลประกอบการปกติและผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลกำไรจากทุนที่ยังไม่เกิดขึ้น มีรายได้รวมและส่วนแบ่งกำไรจากการดำเนินงานปกติ สำหรับปี 2568 เท่ากับ 18,107.7 ลบ +26.3%YoY รายได้จากธุรกิจให้เช่าและบริการด้านอสังหาริมทรัพย์และส่วนแบ่งกำไร และ ธุรกิจอิมโบลิตี้ รวมเท่ากับ 2,239.4 ล้านบาท +6.1%YoY รายได้และส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจที่ดิน จำนวน 8,909.9 ล้านบาท +44.0%YoY โดยปี 2568 บริษัทฯ มีการโอนที่ดินทั้งหมดจำนวน 2,074 ไร่ ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 2,020 ไร่ ในปี 2567 โดยการโอนที่ดินดังกล่าวในปี 2568 นี้ประกอบด้วย การโอนที่ดินที่บริษัทฯ เป็นเจ้าของทั้งหมด จำนวน 1,495 ไร่ และการโอนที่ดินที่บริษัทร่วมทุนเป็นเจ้าของจำนวน 579 ไร่ ซึ่งบริษัทฯ รับผิดชอบการโอนที่ดินดังกล่าวในรูปแบบของส่วนแบ่งกำไร ค่าใช้จ่ายทางการเงิน สำหรับปี 2568 เท่ากับ 1,337.3 ล้านบาท ลดลง 3.0% เมื่อเทียบกับปี 2567 เนื่องจากบริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักลดลงจาก 3.27% ณ สิ้นปี 2567 เป็น 2.99% ณ สิ้นปี 2568 สำหรับปี 2568 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิ และกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน เท่ากับ 5,135.0 ล้านบาท และ 5,260.9 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 17.8% และ 16.3% YoY สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกิจให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ ธุรกิจที่ดินและการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน และ ธุรกิจสาธารณูปโภค



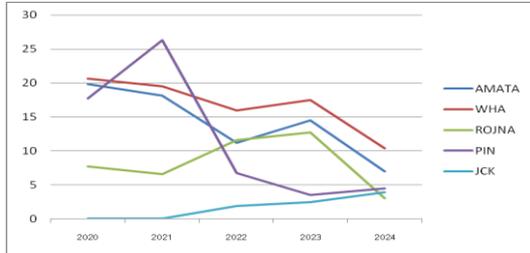
ที่มา Kingsford Research, Company Data,

Total Revenue (ML)



ที่มา: Kingsford Research, Company Data, End of last month (Forecast: 2022-2024)

PEBrand



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

Apichai Raomanachai

Fundamental and Technical Investment Analysis

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

Email : apichai.ra@kfsec.co.th

Nut Kaewborisutsakul

Assistant Investment Analyst

เลือก WHA เป็น Top-Pick ราคาเป้าปี 69 = 5.00บาท

ทางเราคาดการณ์ประมาณการรายได้ปี 2569 อยู่ที่ 1.59 หมื่นลบ จากการทำบริษัทที่มีการขายสินทรัพย์เข้าของทรัสต์ ในปี2569 และยอดขายในเวียดนามที่จะเริ่มขายได้ในช่วงครึ่งหลังของปี ทำให้มองกำไรปี 2569 อยู่ที่ 5.37 พันลบ. (+5% YoY) ปัจจุบันมีการเร่งพัฒนาโครงการใหม่เพิ่มในทำเลที่มีศักยภาพ อาทิ โครงการ WHA Mega Logistics Center เทพารักษ์ กม. 21 (เฟส 3) และ โครงการ WHA Mega Logistics Center ชลหารพิจิตร กม. 4 โครงการ 2 ที่ได้เริ่มดำเนินการก่อสร้างแล้วในเดือนตุลาคมที่ผ่านมา นอกจากนี้ บริษัทยังเดินหน้าพัฒนาโครงการใหม่ในทำเลที่เป็นยุทธศาสตร์ทางโลจิสติกส์อย่าง โครงการ WHA Manufacturing Park 331 เพื่อรองรับลูกค้าภาคอุตสาหกรรมที่มีความต้องการใช้พื้นที่คลังสินค้าคุณภาพสูง ที่ยังคงมีเข้ามาอย่างต่อเนื่อง" ต้องการพื้นที่คลังสินค้าคุณภาพสูง ที่ยังคงมีเข้ามาอย่างต่อเนื่องจะขยายตัวด้วยสามภาคขยายตัวได้จากยอดโอนที่มีโอกาสเพิ่มขึ้นตามฐาน backlog ที่สูงขึ้น ขณะที่กำไรปกติจะสูงขึ้นจากต้นทุนในการดำเนินงานที่ลดลงเราจึงได้มีการกำหนดราคาเป้าหมายจาก PE ที่ 13.60 โดยวางเป้าหมายราคาไว้ที่ 5.00 บาท

Key of Financial Highlight

Price As 2026 End Of /2026	Current Price	Target Price	Upside	Net P/L			EPS			EPS Growth			P/E(x)			P/BV			Div Yield			
				24F	25F	26F	24F	25F	26F	24F	25F	26F	24F	25F	26F	24F	25F	26F	24F	25F	26F	
AMATA	BUY	19.50	20.50	5.13%	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	2.28	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	0.14	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	4.32	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
ROJANA	N/A	5.20	6.30	21.15%	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	4.36	5.00	14.68%	4,359.37	5,135.03	5,367.10	0.29	0.34	0.36	70.59	17.24	5.88	14.87	13.33	12.75	2.36	1.87	1.63	6.55	7.28	7.82

* ราคาเป้าหมายของ WHA และ AMATA ราคาเป้าหมายประมาณการที่แสดงเป็นค่าเฉลี่ยจาก IAA Consensus

หรือไม่ได้ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์จากผู้อื่น โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหุ้นหรือพันธบัตรใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเปิดเผย

NVDR TRADING

วันจันทร์ที่ 02 กุมภาพันธ์ 2569

Month to Date
Year to Date

รหัสนิติ	กุมภาพันธ์		มกราคม 2569				ธันวาคม 2568				พฤศจิกายน 2568				05 ม.ค.-27 ก.พ.2569							
	Net Buy	Net Sell	Net Buy	Net Sell	Net Buy	Net Sell	Net Buy	Net Sell	Net Buy	Net Sell	Net Buy	Net Sell	Net Buy	Net Sell	Net Buy	Net Sell						
1	PTT	7,719.37	OR	-801.79	PTT	6,438.31	KBANK	-4,701.05	AOT	5,337.30	KTC	-972.60	BDM	3,941.19	GULF	-1,789.03	PTT	14,157.7	KBANK	-2,032.2		
2	PTTEP	5,906.91	BANPU	-324.67	CPALL	3,445.36	TRUE	-3,776.58	PTT	2,285.77	ADVANC	-801.01	AOT	2,707.22	BBL	-1,554.71	PTTEP	8,742.0	SCB	8,742.0	BBL	-1,313.1
3	TRUE	5,008.63	AEONTS	-275.10	PTTEP	2,835.08	BBL	-1,912.43	SCB	2,104.57	PTTEP	-661.92	MRDIYT	1,839.95	DELTA	-709.84	CPALL	6,537.5	AEONTS	-409.5	MRDIYT	-409.5
4	BBL	4,094.81	HANA	-190.12	BDM	1,978.46	DELTA	-1,858.62	DELTA	1,193.50	BDM	-648.76	TTB	1,796.78	PTT	-513.31	TOP	4,755.0	TISCO	-387.6	TTB	-387.6
5	DELTA	3,759.44	BTS	-188.11	GULF	1,516.74	SCB	-1,279.58	TTB	940.27	CPALL	-381.35	SPRC	1,165.34	SCB	-495.92	GULF	3,810.2	HANA	-312.2	SPRC	-312.2
6	TOP	3,413.27	KCE	-179.60	TOP	1,341.76	SCC	-454.00	KTB	885.10	THAI	-304.50	KBANK	954.25	TFG	-420.71	BCP	2,979.5	OR	-282.0	KBANK	-282.0
7	CPALL	3,092.13	SAWAD	-145.72	KKP	1,311.44	TISCO	-446.56	SCC	784.15	EGCO	-269.16	KKP	781.65	BH	-403.59	TTB	2,970.6	SAWAD	-262.2	KKP	-262.2
8	BCP	2,729.09	TIDLOR	-116.72	KTB	1,159.79	CPF	-301.03	TISCO	631.51	TU	-257.13	TCAP	750.42	EGCO	-372.56	BH	2,880.1	M	-212.6	TCAP	-212.6
9	KBANK	2,668.81	M	-114.39	MINT	1,139.22	TFG	-268.29	BH	554.33	TLI	-222.17	PTTGC	721.12	COM7	-372.20	BDM	2,382.2	BTS	-184.5	PTTGC	-184.5
10	GULF	2,293.46	ITC	-96.62	BH	1,061.54	AMATA	-239.00	BANPU	547.71	WHA	-180.18	AMATA	684.50	IVL	-360.90	ADVANC	2,308.7	AMATA	-180.0	AMATA	-180.0
11	TTB	2,012.96	SISB	-92.41	KTC	1,049.40	AEONTS	-134.35	BCP	436.53	HMPRO	-156.98	TISCO	629.97	BANPU	-354.21	KCP	2,298.8	KCE	-139.2	TISCO	-139.2
12	SCC	1,873.19	BCH	-83.14	TTB	957.65	AOT	-130.78	SIRI	404.25	MTC	-155.52	BCP	520.73	TIDLOR	-332.31	CPN	2,254.0	BAM	-123.7	BCP	-123.7
13	BH	1,818.51	GFPT	-88.10	IVL	945.57	HANA	-122.05	MRDIYT	287.30	KBANK	-150.58	TU	396.36	WHA	-206.88	BBL	2,182.4	GFPT	-115.3	TU	-115.3
14	ADVANC	1,791.62	JMART	-78.78	CPN	935.42	TLI	-119.98	PTTGC	268.52	GULF	-144.08	CPN	361.47	MTC	-196.28	DELTA	1,900.8	ICHI	-111.4	CPN	-111.4
15	AOT	1,515.08	GLOBAL	-73.13	PTTGC	786.31	BGRIM	-117.34	TRUE	245.08	SISB	-113.45	TRUE	339.99	CPAXT	-179.92	KTB	1,789.2	ITC	-107.7	TRUE	-107.7
16	CPN	1,318.60	MC	-61.27	SCGP	720.30	SAWAD	-116.44	KKP	210.31	OR	-112.01	SAWAD	330.89	KTB	-167.75	MINT	1,752.9	MOSHI	-98.8	SAWAD	-98.8
17	KKP	987.41	NSL	-60.04	BANPU	686.14	M	-98.25	OSP	197.05	M	-108.32	CRC	229.86	TLI	-167.67	KTC	1,532.0	GLOBAL	-98.8	CRC	-98.8
18	WHA	920.60	STGT	-54.26	CRC	576.86	BAM	-95.84	TCAP	193.00	TVO	-104.73	HANA	218.54	OR	-165.12	SCC	1,419.2	PR9	-77.2	HANA	-77.2
19	CPF	751.40	ICHI	-49.17	OR	519.82	COM7	-82.71	SCGP	153.34	CK	-103.76	BA	171.21	CPALL	-141.25	AOT	1,384.3	SISB	-57.8	BA	-57.8
20	THAI	693.76	CBG	-48.29	ADVANC	517.13	PTG	-72.30	CRC	148.80	PLANB	-94.86	KTC	166.60	CPF	-139.50	IVL	1,316.6	NSL	-55.8	KTC	-55.8

Most Active Volume (shares)

รหัสนิติ	Total Volume Shares (27 กุมภาพันธ์ 2569)				%	Turn.
	Buy	Sell	Total	Net		
1	TTB	227,044,815	152,952,638	379,997,453	74,092,177	41.18
2	TRUE	113,804,398	98,160,463	211,964,861	15,643,935	39.38
3	CPAXT	99,800,100	74,873,287	174,673,387	24,926,813	39.14
4	PTT	86,711,992	87,265,198	173,977,190	-553,206	40.97
5	KTB	50,469,258	32,235,524	82,704,782	18,233,734	28.54
6	IVL	43,631,000	37,248,369	80,879,369	6,382,631	50.93
7	SIRI	36,150,500	37,027,600	73,178,100	-877,100	34.34
8	WHA	38,621,900	33,984,090	72,605,990	4,637,810	27.20
9	CRC	33,459,000	32,065,453	65,524,453	1,393,547	58.32
10	BDM	36,707,400	25,022,390	61,729,790	11,685,010	37.36
11	PLANB	36,720,100	24,093,027	60,813,127	12,627,073	35.93
12	IRPC	39,091,000	19,322,300	58,413,300	19,768,700	33.78
13	AAV	14,028,100	34,064,600	48,092,700	-20,036,500	21.14
14	CPALL	25,592,780	22,129,182	47,721,962	3,463,598	29.03
15	GULF	20,445,252	26,208,249	46,653,501	-5,762,997	28.55
16	BTS	20,477,400	24,278,600	44,756,000	-3,801,200	31.48
17	EA	20,367,900	21,066,964	41,434,864	-699,064	21.11
18	AOT	18,426,100	22,670,879	41,096,979	-4,244,779	36.07
19	HMPRO	17,219,400	18,321,285	35,540,685	-1,101,885	24.01
20	BEM	19,552,100	13,447,496	32,999,596	6,104,604	29.37

Source : SET.OR.TH

Most Active Value (shares)

รหัสนิติ	Total Value Shares (27 กุมภาพันธ์ 2569)				Turn.	
	Buy	Sell	Total	Net		
1	PTT	3,233,956,747.50	3,253,690,300.00	6,487,647,047.50	-19,733,552.50	40.98
2	DELTA	2,566,489,298.00	2,503,061,170.00	5,069,550,468.00	63,428,128.00	38.74
3	ADVANC	2,429,500,160.00	1,874,156,940.00	4,303,657,100.00	555,343,220.00	34.84
4	BBL	2,359,548,966.00	1,633,382,170.00	3,992,931,136.00	726,166,796.00	33.27
5	KANK	2,419,709,861.00	1,366,395,051.00	3,786,104,912.00	1,053,314,810.00	29.94
6	TRUE	1,656,271,531.00	1,429,792,140.50	3,086,063,671.50	226,479,390.50	40.40
7	CPAXT	1,669,333,360.00	1,248,963,899.70	2,918,297,259.70	420,369,460.30	39.30
8	GULF	1,273,727,499.50	1,631,953,719.25	2,905,681,218.75	-358,226,219.75	28.51
9	KTB	1,749,935,940.00	1,117,067,452.00	2,867,003,392.00	632,868,488.00	28.54
10	CPALL	1,339,092,573.75	1,159,390,972.50	2,498,483,546.25	179,701,601.25	28.99
11	AOT	1,005,694,850.00	1,239,184,185.75	2,244,879,035.75	-233,489,335.75	36.06
12	PTTEP	1,373,249,344.00	623,316,105.50	1,996,565,449.50	749,933,238.50	41.41
13	IVL	1,006,456,180.00	855,616,660.80	1,862,072,840.80	150,839,519.20	50.77
14	BH	914,600,600.00	838,420,184.00	1,753,020,784.00	76,180,416.00	39.14
15	CRC	694,800,960.00	663,719,793.60	1,358,520,753.60	31,081,166.40	58.12
16	BDM	796,011,940.00	542,284,685.70	1,338,296,625.70	253,727,254.30	37.39
17	SCC	790,667,875.00	431,201,160.00	1,221,869,035.00	359,466,715.00	37.59
18	SCB	459,243,640.00	628,855,007.00	1,088,098,647.00	-169,611,367.00	25.10
19	TOP	612,099,525.00	391,256,800.50	1,003,356,325.50	220,842,724.50	45.90
20	TTB	535,375,339.70	360,589,271.68	895,964,611.38	174,786,068.02	41.20

KO80 Depository Receipt on KO Issued by KTB



Technical Analysis

Resistance	2.60//2.70	Support	2.50
Stop Loss	2.46		

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 Tradingview (Cur USD)

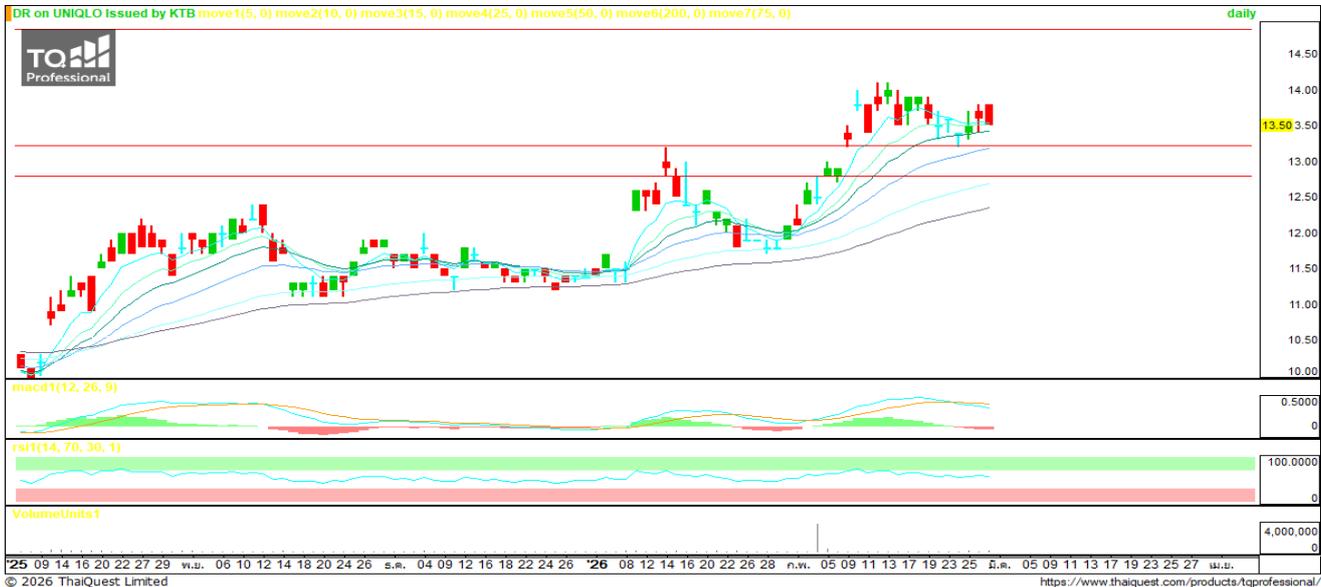
Underlying Quote	KO US
Buy/Hold/Sell	19/4/0
Current Price	81.56
Target Price	84.67
Trailing 12 M P/E	26.49
Indicated Dividend Yield(%)	2.60

As of 28 February 2026

Investment Rationale

- Stable Dividend(Historically)
- Brand Loyalty

UNIQL080 Depository Receipt on KO Issued by KTB



ที่มา TQ Professional

Technical Analysis

Resistance	14.80	Support	13.20
Stop Loss	12.80		

Analysts

Apichai Raomanachai No. 002939

Nopporn Chaykaew No. 043964

Nattawat Poosunthornsri No. 087077

Assistant Analysts

Nut Kaewborisutsakul

Key Data

ผู้ออก	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
สินทรัพย์อ้างอิง	UNIQL0
ชื่อเต็มสินทรัพย์อ้างอิง	บริษัท FAST RETAILING CO., LTD. (9983)
ตลาดหลักทรัพย์(Underlying)	Tokyo Stock Exchange
อัตราแปลงสภาพ(DR:Underlying)	1,000 : 1
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียน	
กับดลท. (หน่วย)	1,000,000,000
วันที่เริ่มต้นซื้อขาย	17 มิ.ย. 2567
ที่มา	https://www.set.or.th/

UNDERLYING – UNIQL0

Fast Retailing Co., Ltd. เป็นบริษัทออกแบบและค้าปลีกเสื้อผ้ารายใหญ่จากประเทศญี่ปุ่น ดำเนินธุรกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศผ่าน 4 กลุ่มหลัก ได้แก่ UNIQL0 Japan, UNIQL0 International, GU และ Global Brands โดยจำหน่ายเสื้อผ้าสำหรับผู้ชาย ผู้หญิง เด็ก และทารก ภายใต้แบรนด์สำคัญ เช่น UNIQL0, GU, PLST, COMPTOIR DES COTONNIERS, J Brand และ PRINCESSE TAM.TAM ผ่านช่องทางหน้าร้านและออนไลน์ นอกจากนี้ยังมีธุรกิจให้เช่าอสังหาริมทรัพย์

Underlying Data From Tradingview (Cur JPY)	
Underlying Quote	9983 JP
Buy/Hold/Sell	12/3/1
Current Price	69,030
Target Price	65,270
Trailing 12 M P/E	46.54
Indicated Dividend Yield(%)	0.78

As of 28 February 2026

Investment Rationale

- Consistent beating market EPS forecast
- Global Value Apparel Brand
- Brand Loyalty
- Product Innovation (e.g., HEATTECH, AIRism)

ZIJIN80 Depository Receipt on ZIJIN Issued by KTB



Technical Analysis

Resistance	18.80//20.00	Support	17.20-17.50
Stop Loss	16.80		

Analysts

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

UNDERLYING – ZIJIN

Zijin Mining Group Company Limited เป็นบริษัทเหมืองแร่ครบวงจรจากประเทศจีน ดำเนินธุรกิจสำรวจ ทำเหมือง แปรรูป หลอม และจำหน่ายทองคำและโลหะนอกกลุ่มเหล็ก เช่น ทองแดง สังกะสี เงิน และแร่โลหะอื่น ๆ ทั้งในจีนและต่างประเทศ นอกจากนี้ยังมีธุรกิจการค้า การนำเข้า-ส่งออก เทคโนโลยีเหมืองแร่ อุปกรณ์อุตสาหกรรม และธุรกิจด้านสิ่งแวดล้อม บริษัทก่อตั้ง ในปี 1986 และมีสำนักงานใหญ่ที่เมืองหลงเหยียน ประเทศจีน

Underlying Data From Tradingview (Cur HKD)	
Underlying Quote	2899 HK
Buy/Hold/Sell	15/0/0
Current Price	45.00
Target Price	51.95
Trailing 12 M P/E	24.48
Indicated Dividend Yield(%)	1.21

As of 28 February 2026

Key Data

ผู้ออก	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
สินทรัพย์อ้างอิง	ZIJIN
ชื่อเต็มสินทรัพย์อ้างอิง	บริษัท ZIJIN MINING GROUP COMPANY LIMITED (H SHARES) (2899)
ตลาดหลักทรัพย์(Underlying)	The Stock Exchange of Hong Kong Limited
อัตราแปลงสภาพ(DR:Underlying)	10 : 1
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียน	
กัปตลท. (หน่วย)	1,000,000,000
วันที่เริ่มต้นซื้อขาย	11 พ.ย. 2568
ที่มา	https://www.set.or.th/

Investment Rationale

- One of the largest global producers of gold, copper, and zinc
- Benefit from rising prices of base and precious metals
- Also producing lithium as emerging segment

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) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดหาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทน ของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุน ใน หรือ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบใน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏหรือเผยแพร่ ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใดๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการ เข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลบริษัท และต้องอ้างอิงถึงเอกสารฉบับนี้ และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออก หลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจหรือซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2025 (CG Score) ข้อมูล 23 ธันวาคม 2568



AAI	AURA	BSRC	CREDIT	GFC	IT	LST	OCC	PRM	SAT	SITHAI	SUTHA	TKT	TVO
AAV	AWC	BTG	DCC	GFPT	ITC	M	ONEE	PRTR	SAV	SJWD	SVOA	TLI	TWPC
ACE	B	BTS	DDD	GGC	ITEL	MAJOR	OR	PSH	SAWAD	SKR	SYMC	TM	UAC
ADB	BAFS	BWG	DELTA	GLAND	ITTHI	MALEE	ORI	PSL	SC	SKY	SYNEX	TMD	UBE
ADVANC	BAM	CBG	DEMCO	GLOBAL	IVL	MBK	ORN	PSP	SCAP	SMPC	SYNTEC	TMILL	UBIS
AEONTS	BANPU	CENTEL	DITTO	GPSC	J	MC	OSP	PTC	SCB	SNC	TACC	TMT	UP
AF	BAY	CFRESH	DMT	GRAMMY	JAS	MEGA	PAP	PTG	SCC	SNNP	TAN	TNDT	UPF
AGE	BBGI	CGH	DOHOME	GULF	JMART	MFC	PB	PTT	SCCC	SNP	TASCO	TNITY	UPOIC
AIRA	BBL	CHASE	DRT	GUNKUL	JMT	MFEC	PCC	PTTEP	SCG	SO	TBN	TNL	UV
AJ	BCH	CHEWA	DUSIT	HANA	JTS	MGC	PCSGH	PTTGC	SCGD	SONIC	TCAP	TOA	VGI
AKP	BCPG	CHG	EASTW	HARN	KBANK	MINT	PDJ	Q-CON	SCGP	SPALI	TCMC	TOG	VIBHA
AKR	BDMS	CHOW	EGCO	HENG	KCAR	MODERN	PG	QH	SCM	SPC	TEAMG	TOP	VIH
ALLA	BEC	CIMBT	EPG	HMPRO	KCC	MONO	PHOL	QTC	SDC	SPCG	TEGH	TPAC	VNG
ALT	BEM	CIVIL	ERW	HPT	KCE	MOONG	PIMO	RABBIT	SE	SPI	TEKA	TPBI	WACOAL
AMA	BEYOND	CK	ETC	HTC	KCG	MOSHI	PJW	RATCH	SEAFCO	SPRC	TFG	TQM	WGE
AMARIN	BGC	CKP	ETE	ICC	KEX	MSC	PL	RBF	SEAOIL	SR	TFMAMA	TRUBB	WHA
AMATA	BGRIM	CMC	FLOYD	ICHI	KJL	MST	PLANB	ROCTEC	SELIC	SSF	TGE	TRUE	WHAUP
AMATAV	BH	CNT	FN	III	KKP	MTC	PLAT	RS	SENA	SSP	TGH	TSC	WICE
AOT	BIZ	COLOR	FORTH	ILINK	KSL	MTI	PLUS	RT	SENX	SSSC	THANA	TSTE	WINMED
AP	BJC	COM7	FPI	ILM	KTB	NEP	PM	S	SFLEX	STA	THANI	TSTH	WINNER
ARIP	BKIH	CPALL	FPT	IND	KTC	NER	PMC	S&J	SGC	STARM	THCOM	TTA	WP
ASIAN	BLA	CPAXT	FSMART	INET	KUMWEL	NKI	PORT	SA	SGF	STECON	THIP	TTB	WPH
ASIMAR	BLC	CPF	FSX	INSET	LH	NOBLE	PPP	SAAM	SGP	STGT	THRE	TTCL	ZEN
ASK	BOL	CPL	FTI	INSURE	LHFG	NRF*	PPS	SABINA	SHR	STI	THREL	TTW	
ASP	BPP	CPN	GABLE	IP	LIT	NV	PQS	SAK	SICT	SUC	TIPH	TU	
ASW	BRI	CPW	GC	IRC	LOXLEY	NVD	PR9	SAMART	SIRI	SUN	TISCO	TVDH	
AUCT	BRR	CRC	GCAP	IRPC	LRH	NYT	PRG	SAMTEL	SIS	SUSCO	TKS	TVH	



2S	ANAN	BPS	CM	EAST	IFS	LALIN	METCO	NTSC	PRIN	SAMCO	SPA	TITLE	TPIPP	VRANDA
A5	APCO	BR	CMAN	EKH	JDF	LANNA	MICRO	NTV	PRINC	SANKO	SPVI	TK	TPS	WARRIX
ABM	APCS	BSBM	CMO	ESTAR	JPARK	LEO	MVP*	OKJ	PROUD	SAPPE	SRS	TKN	TQR	WAVE
ACG	ATP30	BTC	COCOCO	EURO	JSP	LHK	NC	PATO	PSG	SCI	SUPER	TMC	TRP	WIN
ADD	BA	BTW	COMAN	EVER	JUBILE	LPN	NCH	PDG	PSTC	SCN	SVI	TMI	TRT	XO
AE	BBIK	BVG	CPI	FE	K	MAGURO	NCL	PEACE	PT	SECURE	SWC	TNP	TURTLE	XPG
AH	BC	BYD	CRD	FVC	KGI	MATCH	NDR	PEER	QLT	SFT	TAE	TNR	TVT	XYZ
AIT	BCP	CFARM	CSC	GEL	KTIS	MBAX	NEO	PREB	RCL	SINO	TFM	TPA	UBA	ZIGA
ALUCON	BE8	CH	DEXON	HUMAN	KTMS	M-CHAI	NL	PRI	READY	SKE	TIDLOR	TPCS	UREKA	
AMC	BIG	CIG	DTCENT	ICN	KUN	MCOT	NSL	PRIME	RPH	SMT	TIPCO	TIPL	VCOM	



AHC	ASN	CHARAN*	DIMET*	FTE	JCK	MCA	NATION	PICO*	PTECH	SE-ED	SPREME	TATG	TSE	YUASA
AIE*	AYUD	CHAYO	DOD	GBX	KBS	MEB	NCAP	PIN	PYLON	SIAM	SST	TFI	TSR*	ZAA
AMANAH	BIOTEC	CHIC	DPAINT	GPI	KISS	MEDEZE	NOVA	PIS	RAM	SINGER	STANLY	THG*	UKEM	
AMR	BIS	CHOTI	DV8	GTB	KK	MENA	NPK	PLANET	RJH	SISB	STC	TMAN	UOBKH	
ANI	BJCHI	CI	EA*	GYT	KWC	MILL*	OGC	POLY	RML	SK	STPI	TOPP	VARO	
APURE	BLAND	CITY	EASON	IMH	KWM	MITSIB	PACO	PRAKIT	ROCK	SKN	STX	TPLAS	VL	
ARIN	CAZ	CSP	ECF*	IRCP	L&E	MK	PANEL	PRAPAT	RPC	SMD100	SVR	TPOLY	WFX	
ARROW	CEN	CSS	EFORL	ITNS	LDC	MPJ	PCE	PROEN	SAFE	SNPS	SVT	TRC*	WIIK	
ASIA	CHAO	CWT	FNS	IVF	LEE	NAM	PHG	PROS	SALEE	SORKON	TAKUNI	TRU	WORK	

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผู้จัดทำกับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเปิดเผย

Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2025 (CG Score) ข้อมูล 23 ธันวาคม 2568

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) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



KINGSFORD

Anti-Corruption Progress Indicator 2025 (<https://www.thai-cac.com/who-we-are/our-members> . 7 มกราคม 2569)

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

ADVICE	AUCT	BOL	DITTO	HANN	J	MAGURO	NOVA	PCE	SANKO	SONIC	TFM	TPS	WELL
AIT	AURA	BYD	EA	HL	JDF	M-CHAI	NSL	PRI	SCL	SPREME	TIDLOR	UP	WP
ANI	B52	CENTEL	ESTAR	HUMAN	KCC	MITSIB	NTSC	PTC	SISB	TACC	TMI	UREKA	
ASAP	BIZ	CENTEL	FLOYD	I2	KCG	NKT	ORN	RCL	SKY	TATG	TPBI	VL	
ASEFA	BKIH	DCON	GFC	IT	LDC	NL	PCC	ROCTEC	SMO	TEAMG	TPP	WARRIX	

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ได้รับการรับรองCAC

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

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

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

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

ชื่อ	นามสกุล	ตำแหน่ง	เลขที่ทะเบียน SEC	โทรศัพท์	อีเมล	เป็นนักวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐาน (โปรดระบุชื่อหุ้นและกลุ่มอุตสาหกรรม)
อภิชัย	เรามาณะชัย	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการ นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยทางเทคนิค นักวิเคราะห์กลยุทธ์การลงทุน นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน	002939	02 829 6999 Ext. 2200	apichai.ra@kfsec.co.th	
นพพร	ฉายแก้ว	ผู้จัดการอาวุโส	043964	02 829 6999 Ext. 2203	noppom.ch@kfsec.co.th	พลังงานและปิโตรเคมี ยานยนต์ ขนส่งทางอากาศ
ณัฐวิชัย	ภูสุนทรศรี	นักวิเคราะห์	087077	02 829 6999 Ext. 2204	nattawat.po@kfsec.co.th	อาหาร, การแพทย์, พาณิชยกรรม
ณัฐ	แก้วบริสุทธิ์สกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์				เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร และกลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้าง