

## SET Index

Current 1,448.14

MktCap(มบ) 18,316,465

ข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 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 เม.ย.69

ดัชนี SET มี.ค. 69 ปิด -5.2% MoM ต่างชาติขาย 3.9 หมื่น ลบ. พอร์ตโบรกขาย 1.2 หมื่น ลบ. สถาบันซื้อ 713 ลบ. ร่ายย่อยซื้อ 5.1 หมื่น ลบ. MoM โดยดัชนีปรับลดลง หลังสหรัฐ - อิสราเอลโจมตีอิหร่าน ส่งผลให้อิหร่านโจมตีกลับโครงสร้างพื้นฐานพลังงานหลาย ๆ แห่งในตะวันออกกลาง และปิดช่องแคบฮอร์มุซ ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับขึ้นสูงสุดที่ \$119/บาร์เรล และอาจเป็นปัจจัยเร่งให้เกิดภาวะเงินเฟ้อสูง ดังนั้นผลการประชุม FED, ECB, BOE จึงเลือกตั้งดอกเบี้ยสูงไว้ก่อน ส่วนปัจจัยในประเทศนั้นกลุ่ม Domestic Play เช่น ทองเที่ยว, ค่าปลีก, รับเหมาก่อสร้าง ปรับลดลง หลัง กบม.ปรับขึ้นราคาขายปลีกน้ำมันดีเซล & เบนซิน ขณะที่ปัจจัยการเมืองรอกการแถลงนโยบายของรัฐบาลในวันที่ 9 - 10 เม.ย. ซึ่งจะเริ่มออก ม.กระตุ่นเศรษฐกิจต่าง ๆ ฝ่ายวิเคราะห์ประเมินดัชนี SET เม.ย. มีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบ 1,410 - 1,550 หลัง ปธน.ทรัมป์เริ่มส่งสัญญาณจะหยุดการโจมตีอิหร่าน ภายใน 2 - 3 สัปดาห์ แนะนำทยอยซื้อ Value Stock เช่น ADVANC, TRUE, KBANK, KTB, GULF / กลุ่มปิโตรเคมี เช่น PTTGC, IVL คาดได้ปัจจัยหนุนจากสเปรตผลิตภัณฑ์ / กลุ่มพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน เช่น STECON, CK, AMATA, WHA / กลุ่มค้าปลีก CPALL, CPAXT, BJC, CRC คาดได้ประโยชน์จาก ม.กระตุ่นกำลังซื้อ

### กลุ่มพลังงาน-ปิโตรฯ "Neutral" Top Pick: PTTEP, PTTGC

แนวโน้มราคาพลังงานมีปัจจัยหนุนความขัดแย้งทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯและอิหร่านที่อาจรุนแรงมากขึ้น หลังสหรัฐฯ ชีดเส้นตายวันที่ 6 เม.ย. ให้อิหร่านยอมรับข้อตกลงหยุดยิงซึ่งดูแล้วไม่่าเป็นไปได้ นอกจากนี้ยังมีโอกาสที่จะยกระดับความรุนแรงขึ้นอีกจากแผนการส่งกำลังภาคพื้นดินและการทิ้งระเบิดครั้งใหญ่ต่ออิหร่าน ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยคงน้ำหนักการลงทุนของกลุ่มที่ "Neutral" แนวโน้มราคาพลังงานที่ผันผวนจากภาวะสงครามในตะวันออกกลางจนทำให้สู่การปิดช่องแคบฮอร์มุซ ส่งผลให้แนวโน้มกำไรสุทธิใน 1Q69 ของกลุ่มพลังงานต้นน้ำจะดีขึ้น QoQ ส่วนกลุ่มโรงกลั่นปรับตัวดีขึ้นจากค่าการกลั่นและกำไรสต็อกฯ ส่วนฝั่งผู้ผลิตปิโตรฯ บางรายได้ประโยชน์จากสถานการณ์ขาดแคลน feedstock และผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ทำให้ product spread เติบโตขึ้น ดังนั้นเลือกเก็บกำไร PTT, PTTEP, PTTGC, IRPC, IVL\*

### กลุ่มพาณิชย์ เป็น "Neutral" Top Pick: CPALL

เบื้องต้น สำหรับภาพรวมการดำเนินงานของกลุ่มในไตรมาส1/69 เราประเมิน SSSG จะ Flat ไปจนถึง ลบ mid single digit %YoY กดดันกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ ตัวเลขภาคการเกษตร/การท่องเที่ยวที่อ่อนตัว YoY และฐานสูงปีก่อนมี.ภาครัฐฯ เช่น Easy E-Receipt ส่วนช่วง 2Q69-3Q69 มีความเสี่ยงที่สูงหากสงครามในตะวันออกกลางยืดเยื้อ โดยนอกจาก Fuel Cost ที่กระทบโดยตรงจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ปัจจัยที่น่ากลัวยิ่งกว่าจะมาจาก 1. Supply Shortage ของสินค้าบางประเภท รวมถึงสินค้า Import 2. ราคาสินค้าที่สูงขึ้นหลังผู้ผลิตปรับราคาขึ้น และ 3. กำลังซื้อของผู้บริโภคที่อ่อนแอ กดดันจากค่าครองชีพที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ช่วงเดือนมี.ค.69 ผ่านมา ดัชนี COMM ปรับตัวลดลง มากกว่า 10% ตอบรับปัจจัยลบดังกล่าวไปในระดับหนึ่งแล้ว ปัจจุบัน เราจึงยังคงน้ำหนักการลงทุนกลุ่มเป็น "Neutral" แนะนำเลือกหุ้นสินค้าจำเป็น/สินค้าที่ใช้ในชีวิตประจำวัน โดย Top Pick ประจำเดือนนี้ คือ CPALL(FV69@65.50 บาท) จากประเภทสินค้าที่มีความทนทานต่อกำลังซื้อที่อ่อนแอลง

### Analysts

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

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

## กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน เม.ย. 69

### กลุ่มการแพทย์ “Neutral”; Top Picks: SKR, BCH

สำหรับการดำเนินงานของกลุ่มในช่วง 1Q69 ทางฝ่ายวิเคราะห์คาดว่า QoQ มีโอกาสที่หลายโรงพยาบาลจะเห็นการปรับตัวดีขึ้นจากปัจจัยกดดันที่ไม่ปกติใน 4Q68 อย่างเช่น อุทกภัยภาคใต้, ความขัดแย้งชายแดนไทย-กัมพูชา เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ภาพ YoY มีปัจจัยกดดันจากการระบาดของโรคท้องถิ่นในป็นที่มีน้อย ส่วนปัจจัยเสี่ยงที่สูงขึ้นจากสงครามในตะวันออกกลาง หากยังไม่มีการพัฒนาที่ดีขึ้น เลือกตั้งรับในหุ้นที่มีสัดส่วนต่างชาติในน้อย และมีสัดส่วนรายได้ประกันสังคมสูง โดยคาดว่ากำไรการเงินของ SSO จะเล็กลงและมีโอกาสปรับอัตราจ่ายขึ้นในช่วงกลางปีนี้หรือปีหน้ากลับไป หากพัฒนาการของสงครามในตะวันออกกลางผ่อนคลายขึ้น ให้เก็งกำไรในหุ้นที่มีสัดส่วนผู้ป่วยต่างชาติสูงแทน ปัจจุบัน เรายังคงแนะนำกลุ่มเป็น “Neutral” เลือก Top Picks ประจำเดือนเป็นหุ้นกลุ่ม SSO คือ 1.SKR(FV@8.30 บาท) นอกเหนือจากปัจจัยนอกประเทศ และ 2.BCH(FV@14.20 บาท) จะได้ประโยชน์หากสงครามในตะวันออกกลางสงบเร็ว หรือแม้แต่สงครามยังไม่สงบ แต่น่านฟ้ายังปกติ ผู้ป่วยยังเดินทางมาไทยได้ ก็ยังจะดีต่อผลการดำเนินงาน

### กลุ่มสื่อสาร “Neutral” Top pick: TRUE

TRUE ในปี 2568 รายได้ต่อผู้ใช้บริการรวม+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

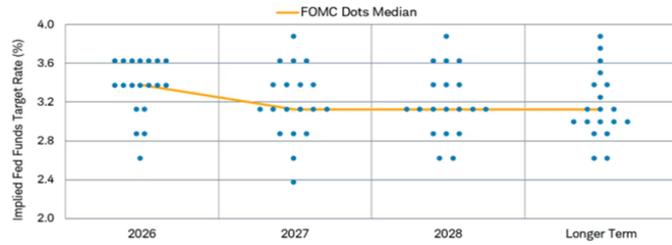
### กลุ่มพัฒนาอสังหาฯ “Neutral” Top pick: WHA

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 บริษัทยังเดินทางพัฒนาโครงการใหม่ในทำเลที่เป็นยุทธศาสตร์ทางโลจิสติกส์อย่างโครงการ WHA Manufacturing Park 331 เพื่อรองรับลูกค้าภาคอุตสาหกรรมที่มีความต้องการใช้พื้นที่คลังสินค้าคุณภาพสูง ที่ยังคงมีเข้ามาอย่างต่อเนื่อง" ต้องการพื้นที่คลังสินค้าคุณภาพสูง ที่ยังคงมีเข้ามาอย่างต่อเนื่องจะขยายตัวยังสามารถขยายตัวได้จากยอดโอนที่มีโอกาสเพิ่มขึ้นตามฐาน backlog ที่สูงขึ้น ขณะที่กำไรปกติจะสูงขึ้นจากต้นทุนในการดำเนินงานที่ลดลงเราจึงได้มีการกำหนดราคาเป้าหมายจาก PE ที่ 13.60 โดยวางเป้าหมายราคาไว้ที่ 5.00 บาท

# Theme to Play

## ประเด็นการลงทุนเดือน เม.ย. 69

### ➤ เพดคดดอกเบี้ย & กังวลเงินเฟ้อ



Bloomberg, FOMC DOT Plot as of 3/18/2026

ผลการประชุมเฟดวันที่ 17 - 18 มี.ค. มีมติ 11 - 1 เสียงคงดอกเบี้ยไว้ที่ 3.5 - 3.75% ส่วนประมาณการณข้อมูลเศรษฐกิจสหรัฐนั้นคาด US GDP ปีนี้ +2.4% สูงกว่าเดิมคาดที่ +2.3%, อัตราว่างงานสหรัฐปีนี้คาดที่ 4.4% และ US Core PCE (วัดเงินเฟ้อ) ปีนี้คาด +2.7% & เดิมคาดที่ +2.5% ขณะที่ Fed Dot Plot ยังคงคาดการณ์ลดดอกเบี้ยปี 1 ครั้ง และปีหน้าอีก 1 ครั้ง ครั้งละ 0.25% ส่งผลให้ดอกเบี้ยสหรัฐปีนี้คาดที่ 3.4% และปีหน้าคาดที่ 3.1% โดย ปต.เฟด เจอโรม พาวเวล เดยยังไม่แน่ใจต่อแนวโน้มเงินสหรัฐที่จะได้รับผลกระทบจากภาวะสงครามในตะวันออกกลาง ส่วนผลการประชุม ECB วันที่ 19 มี.ค. มีมติคงดอกเบี้ยเงินฝากไว้ที่ 2.0% เช่นเดียวกับ BOE อังกฤษ และ BOJ ญี่ปุ่นที่คงดอกเบี้ยไว้ที่ 3.75% และ 0.75% ตามลำดับ ซึ่งก็รอประเมินผลกระทบจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น

### ➤ ส่งออกไทย ก.พ. +9.9%

ก.พาณิชย์รายงานตัวเลขส่งออกไทย ก.พ.69 มีมูลค่า 2.94 หมื่น ล.ดอลลาร์สหรัฐ +9.9% ชะลอตัวจาก ม.ค. +24.4% และต่ำกว่าที่ตลาดคาด +14.5% YoY ส่งผลให้มูลค่าส่งออกไทยในช่วง ม.ค. - ก.พ. 69 อยู่ที่ 6.1 หมื่น ล.ดอลลาร์สหรัฐ +17% ขณะที่ตัวเลขนำเข้า ก.พ. 69 มีมูลค่า 3.22 หมื่น ล.ดอลลาร์สหรัฐ +31.8% ส่งผลให้ไทยมียอดขาดดุลการค้า ก.พ. 2.83 พัน ล.ดอลลาร์สหรัฐ โดยหมวดสินค้าที่ส่งออกใน ก.พ. ที่ขยายตัวได้ดี คือ คอมพิวเตอร์ & อุปกรณ์ +49.8% YoY, โทรศัพท์ & อุปกรณ์ +217.6% YoY, ไขมันและน้ำมันจากพืชและสัตว์ +27.1% YoY โดย ก.พาณิชย์คาดส่งออกไทยปีนี้อยู่ระหว่าง -3% ถึง +1% ซึ่งขึ้นอยู่กับสถานการณ์ในตะวันออกกลาง ส่วน ม.พาณิชย์คาดการณ์สหรัฐนั้นปัจจุบันถูกเก็บภาษีตาม ม.122 ที่อัตรา 15% เป็นเวลา 150 วัน ซึ่งน้อยกว่าภาษีศุลกากรตอบโต้ที่ถูกเก็บในอัตรา 19% อย่างไรก็ตามไทยถูกไต่สวนตาม ม.301 กับ 16 ประเทศที่มีการเกินดุลการค้ากับสหรัฐอย่างต่อเนื่องและในปริมาณมาก ซึ่งจะเริ่มไต่สวนในช่วงกลางปี

### ➤ สศช. ประเมินผลกระทบจากตะวันออกกลาง

สศช. ประเมินผลกระทบจากภาวะสงครามในตะวันออกกลาง ส่งผลให้ราคาพลังงานและเงินเฟ้อไทยมีแนวโน้มสูงขึ้น ซึ่งเป็นความเสี่ยงด้านต่ำต่อ GDP ไทยในปี โดยแบ่งออกเป็น 3 ฉากทัศน์ คือ 1) หากสถานการณ์คลี่คลายภายใน 1 เดือน (กลาง มี.ค. - ล้น เม.ย.นี้) ซึ่งคาดเศรษฐกิจไทยจะได้รับผลกระทบเล็กน้อย บณคาดการณ์ราคาน้ำมันเฉลี่ยปีไม่เกิน \$85/บาร์เรล และค่าเงินเฟ้อไทยอาจเพิ่มขึ้นราว +1% 2) หากสถานการณ์ยืดเยื้อ 3 เดือน คาดอาจส่งผลให้เศรษฐกิจมีความเสี่ยงเกิดภาวะ Stagflation บณคาดการณ์ราคาน้ำมันเฉลี่ยที่ \$95 - 105/บาร์เรล และเงินเฟ้อไทยอาจเพิ่มขึ้น +1.9% และ 3) เกิดสงครามขนาดใหญ่ ซึ่งมีโอกาสเกิดขึ้นน้อย คาดจะส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบสูงเกิน \$120/บาร์เรล และเงินเฟ้อมีโอกาสสูงถึง 3% โดย สศช. คาดหากราคาน้ำมันดีเซลปรับขึ้นทุก ๆ 1 บาท จะกระทบต่อ GDP ไทยลดลงประมาณ 0.02% ขณะที่ ม.หอการค้าไทยประเมินผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย 3 ฉากทัศน์ คือ 1) หากยืดเยื้อ 1 เดือน คาดราคาน้ำมันเฉลี่ยที่ \$90/บาร์เรล ส่งผลกระทบต่อ GDP -0.35% 2) ยืดเยื้อ 3 เดือน คาดราคาน้ำมันเฉลี่ยที่ \$90/บาร์เรล และปิดช่องแคบฮอร์มุซ ส่งผลกระทบต่อ GDP -1.07% 3) ยืดเยื้อ 6 เดือน คาดราคาน้ำมันเฉลี่ยที่ \$100/บาร์เรล อาจส่งผลให้ GDP -2.31%

### ➤ สถานการณ์ตะวันออกกลาง

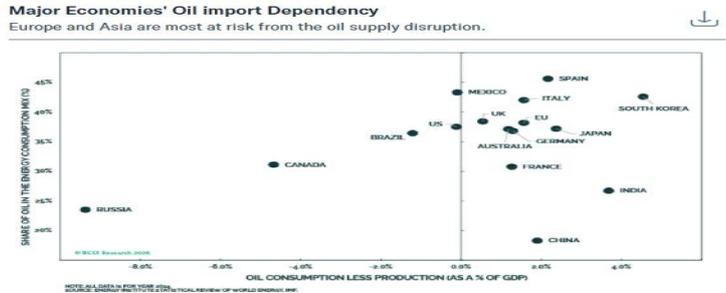
สถานการณ์สงครามสหรัฐ - อิสราเอลกับอิหร่านในช่วงสัปดาห์ที่ 3 ของ มี.ค. ได้มีโจมตีแหล่งก๊าซ South Pars ของอิหร่าน ส่งผลให้อิหร่านโจมตีกลับ Ras Laffen ทำเรือส่งออกก๊าซสำคัญของกาตาร์ และประกาศปิดช่องแคบฮอร์มุซที่เป็นเส้นทางส่งออกน้ำมัน & ก๊าซคิดเป็นสัดส่วน 20% ของอุปทานโลก ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับขึ้นไปสูงสุดที่ \$ 119/บาร์เรล โดยอิหร่านยังมียิงตอบโต้โครงสร้างพื้นฐานสำคัญต่าง ๆ ในซาอุดี, กาตาร์, UAE และอิสราเอล ขณะที่สัปดาห์ที่ 4 สหรัฐจะโจมตีโรงไฟฟ้าในอิหร่าน โดยให้ระยะเวลาอิหร่าน 10 วัน จนถึงวันที่ 6 เม.ย. ในการเปิดช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งทางอิหร่านก็อาจจะโจมตีโรงไฟฟ้า, โรงผลิตน้ำจืด และระบบสารสนเทศของกลุ่มประเทศพันธมิตรสหรัฐในตะวันออกกลาง

ApichaiRaomanachai  
Registration No. 002939

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

## ➤ SET ...เม.ย. สหรัฐส่งสัญญาณพร้อมยุติสงคราม

Fund Flow ของต่างชาติในตลาดหุ้นอาเซียน (TIP) มี.ค.69 มียอดขายสุทธิรวม -2,809.68 ล.ดอลลาร์ MoM โดยขายหุ้นไทย -1,198.88 ล.ดอลลาร์ ขายหุ้นอินโดฯ -1,380.28 ล.ดอลลาร์ และขายหุ้นฟิลิปปินส์ -230.52 ล.ดอลลาร์ โดยเม็ดเงินไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยง หลังสถานการณ์สงครามในตะวันออกกลางมีแนวโน้มยืดเยื้อ และอิหร่านประกาศสั่งปิดช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งเป็นเส้นทางหลักในการส่งออกน้ำมัน & ก๊าซคิดเป็นสัดส่วน 20% ของอุปทานโลก



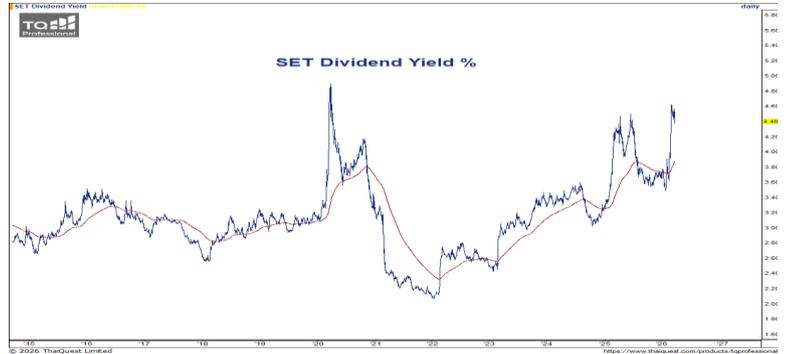
ตลาดหุ้นสหรัฐ มี.ค. DJIA -5.4%, S&P500 -5.1%, Nasdaq -4.8%MoM โดยดัชนี DJIA & Nasdaq ปรับลดลงสู่อยู่ในโซนปรับฐาน หลังดัชนีได้ปรับลดลง -10% จากจุดสูงสุด จากแรงขายหุ้นกลุ่มวัตุถุคิ, อุตสาหกรรม, ไฟแนนท์ และบริการสื่อสาร ขณะที่กลุ่มพลังงาน +8.4% MoM ที่ได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบ WTI & Brent ปรับขึ้นเกิน \$100/บาร์เรล หลังอิหร่านประกาศปิดช่องแคบฮอร์มุซ กอปรกับภาวะสงครามระหว่างสหรัฐ - อิหร่านมีแนวโน้มยืดเยื้อ หลังสหรัฐมีแผนจะยกพลขึ้นบก ส่งผลให้เพดมีติดคงดอกเบี้ยไว้ที่ 3.5 - 3.75% เนื่องจากยังไม่แน่ใจต่อแนวโน้มเงินเฟ้อในอนาคต และ US Bond Yield 10 ปี ปรับขึ้นสูงสุดที่ 4.48% ซึ่งเป็นผลลบต่อหุ้นกลุ่ม Growth ของสหรัฐ ขณะที่กลุ่ม Private Credit ของกองทุน Blackstone, Ares Management, Apollo Global Management ได้จำกัดการถอนหน่วยลงทุนไม่เกิน 5% ของ NAV หลังกลุ่มลูกค้าสินเชื่อบริการสินเชื่อส่วนบุคคลและอสังหาฯ เพื่อการเข้าทางพาณิชย์เริ่มประสบปัญหาขาดสภาพคล่อง ส่วน Stoxx600 ยุโรป มี.ค. -8.0% MoM จากแรงขายกลุ่มอสังหาฯ, สินค้า & บริการอุตสาหกรรม, สินค้าหรูหรา, ของใช้ส่วนบุคคล และวัสดุพื้นฐาน หลังสหรัฐ - อิหร่านเอดโจมตีอิหร่าน ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับขึ้นสูงสุดที่ \$119.2/บาร์เรล และอาจเป็นปัจจัยเร่งต่ออัตราเงินเฟ้อในยุโรป โดย LSEG ซึ่งมีโอกาส 57% ที่ ECB จะปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุม เม.ย. นี้ ส่วน MSCI Asia Pacific X Japan -13.7% MoM นำโดยดัชนีนิเกอิ -13.2% และ Kospi เกาหลีใต้ -19.0% MoM หลังอิหร่านสั่งปิดช่องแคบฮอร์มุซ ส่งผลให้กระทบต่อภาวะเศรษฐกิจญี่ปุ่น & เกาหลีใต้ที่ต้องพึ่งพาน้ำมันจากตะวันออกคิดเป็นสัดส่วนสูงถึง 90% และ 70% ของอุปสงค์ ขณะที่หุ้นกลุ่มผู้ผลิตชิป เช่น Samsung Electronics, SK Hynix ปรับลดลง หลังนักลงทุนเริ่มกังวลต่อภาวะฟองสบู่ในอุตสาหกรรม AI และถูกกดดันจากการเปิดตัว Turbo Quant ของ Google ที่จะลดการพึ่งพาชิปในการประมวลผลด้าน AI ส่วนดัชนีเซี่ยงไฮ้ -6.5% MoM หลัง NPC จีนได้ปรับลดคาดการณ์ GDP จีนปีนี้อยู่ที่ 4.5% & ปีก่อนที่ 5.0% โดยรัฐบาลจีนเน้นการพึ่งพาวัตุถุคิของตนเอง, อุตฯ สมัยใหม่, สร้างงานใหม่ในเมือง 12 ล.ตำแหน่ง & อัตราว่างงานเมือง 5.5% และส่งเสริมอุตสาหกรรมสีเขียว & สิ่งแวดล้อม ซึ่งจะไม่นำไปกับการเติบโตทางวัตุถุคิเศรษฐกิจอย่างเดียว ประเด็นที่ต้องติดตาม มี.ค. คือ สถานการณ์ในตะวันออกกลาง, ผลการประชุม FED & BOJ วันที่ 29 เม.ย. และการประชุม ECB & BOE วันที่ 30 เม.ย.

สำหรับดัชนี SET มี.ค. 69 -5.2% MoM ต่างชาติขาย 3.9 หมื่น ลบ. พอร์ตโบกขาย 1.2 หมื่น ลบ. สถาบันซื้อ 713 ลบ. และรายย่อยซื้อ 5.1 หมื่น ลบ. MoM ปรับลดลงจากแรงขายหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว, ขนส่ง, รับเหมาก่อสร้าง และ Domestic Play เช่น ไฟแนนท์, ค่าปลีก ซึ่งถูกกดดันจากราคาต้นทุนพลังงานปรับสูงขึ้น หลังอิหร่านประกาศปิดช่องแคบฮอร์มุซ ขณะที่กลุ่มที่ปรับขึ้น คือ กลุ่มพลังงานต้นน้ำ & ปิโตรเคมีที่ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันดิบและสเปคปิโตรเคมีปรับขึ้น เนื่องจากภาวะขาดแคลนวัตุถุคิสำคัญในการผลิต เช่น นาฟทา จากปัจจัยดังกล่าวส่งผลลบต่อภาวะเศรษฐกิจไทย เนื่องจากไทยพึ่งพาการนำเข้าพลังงานคิดเป็นสัดส่วนสูงถึง 7% ต่อ GDP และพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางคิดเป็นสัดส่วน 57% โดยทาง สศช.ประเมินราคาน้ำมันดีเซลที่ปรับขึ้นทุก 1 บาท/ลิตร จะส่งผลลบต่อ GDP รวบรวม -0.02% ซึ่งหากสถานการณ์ยืดเยื้อเกิน 3 เดือน นั้น Consensus คาด GDP ไทยปีนี้อาจจะขยายตัวเพียง 1.4% & เดิมคาด 1.9% YoY ซึ่งอาจส่งผลต่อ Downside Risk ของประมาณการณ์กำไร บจ. ในปีนี้ ส่วนปัจจัยการเมืองในประเทศอยู่ระหว่างรอการเข้าทำงานของ ครม.อนุทิน 2 ซึ่งคาดจะสามารถเข้าปฏิบัติราชการได้ก่อนวันหยุดสงกรานต์ เพื่อออก ม.ช่วยเหลือค่าครองชีพของประชาชน หลัง กบม.ได้ปรับขึ้นราคาขายปลีกดีเซลล่าสุดวันที่ 31 มี.ค. อยู่ที่ 40.74 บาท/ลิตร เพิ่มขึ้นจากเดิมจำกัดเพดานไว้ที่ 30.00 บาท/ลิตร รวมถึงการแถลงนโยบายของรัฐบาล และ ม.กระตุ้นเศรษฐกิจในด้านต่าง ๆ

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

อย่างไรก็ตาม SET ใน มี.ค. ที่ผ่านมา Outperform กว่าตลาดหุ้นเอเชียเหนือ โดยได้แรงหนุนจากกลุ่มพลังงาน & ปิโตรเคมีที่มีสัดส่วน Market Cap. 20% ของดัชนี SET มีแนวโน้มที่จะมีกำไรในงวด Q1/69 ดีกว่าคาด ได้ปัจจัยหนุนจากราคาสเปอร์ตผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ปรับสูงขึ้น กอปรกับอาจมีกำไรพิเศษจากสต็อกช่วยหนุน

ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามใน เม.ย. 1) สถานการณ์ในตะวันออกกลางที่อาจผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับขึ้น ซึ่งไทยต้องพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางคิดเป็นสัดส่วน 57% 2) การแถลงนโยบายของรัฐบาล & ม.กระตุนเศรษฐกิจ 3) รายงานกำไร Q1/69 ของกลุ่มธนาคาร + QoQ 4) ผลการประชุม กนง.วันที่ 29 เม.ย. 5) ตัวเลขส่งออก – นำเข้าไทย มี.ค.



ฝ่ายวิเคราะห์ประเมิน SET เม.ย. มีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบ 1,410 – 1,550 บนสมมติฐาน EPS 26(F) จาก Bloomberg ที่ 94 บนกรอบของ Forward P/E ที่ 14.9 – 16.50 เท่า โดยคาดดัชนี SET มีโอกาสผันผวนตามปัจจัยเสี่ยงราคาน้ำมัน และหากปฏิบัติทางทหารของสหรัฐเป็นไปตามแผนเดิม คือ 4 – 6 สัปดาห์ คาดดัชนี SET มีโอกาสฟื้นตัวได้ในช่วง พ.ค. นี้ แนะนำทยอยซื้อเมื่อดัชนีอ่อนตัว กลุ่ม Value Stock เช่น ADVANC, TRUE, KBANK, KTB, GULF / กลุ่มปิโตรเคมี เช่น PTTGC, IVL คาดได้ปัจจัยหนุนจากสเปอร์ตผลิตภัณฑ์ / กลุ่มพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน เช่น STECON, CK, AMATA, WHA อาจได้แรงหนุนจากการย้ายฐานการผลิต & ลงทุนออกจากตะวันออกกลาง หลังผ่านวิกฤตสงคราม / กลุ่มค้าปลีก CPALL, CPAXT, BJC, CRC คาดได้ประโยชน์จาก ม.กระตุนกำลังซื้อ

# SET Index

SET เม.ย ... แนวรับสำคัญ 1,400



ที่มา :TQ Professional

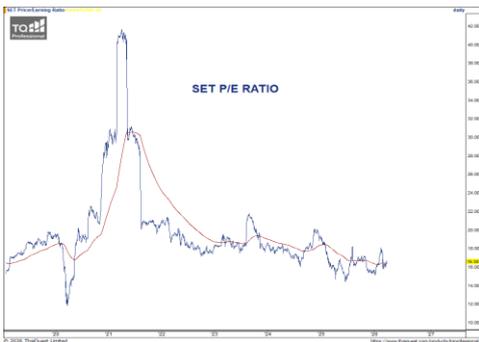
Resistance	1,500 - 1,550
Support	1,360 - 1,400

## ภาพรวม SET Index

ดัชนี SET มี.ค.69 ปิด 1,448.14 จุด -5.2% MoM ต่างชาติขาย 39,639 ลบ. พอร์ตโบรกขาย 12,153 ลบ. สถาบันซื้อ 713 ลบ. และรายย่อยซื้อ 51,079 MoM ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย/วันอยู่ที่ 7.49 หมื่น ลบ. +3.3% MoM โดยกลุ่มที่ปรับลดลง คือ ทองเที่ยว -16.6%, ไฟแนนท์ -15.8%, รพ. -13.7%, สื่อโฆษณา -12.6%, รับเหมาก่อสร้าง -11.9% MoM ขณะที่กลุ่มที่ปรับขึ้น คือ ปิโตรเคมี +17.3 %, เกษตร +9.7% MoM

## สรุปกลยุทธ์การลงทุน

ดัชนี SET มี.ค.69 ปรับลดลงจากจุดสูงสุด ก.พ. 69 ที่ 1,545.31 จุด หลังสหรัฐ - อิศราเอลปฏิบัติการโจมตีอิหร่าน ส่งผลให้ดัชนีปรับลดลงไปต่ำสุดที่ระดับ 1,331.23 จุด คิดเป็นการลดลงตามสัดส่วน Fibonacci Ratio ต่ำกว่า 38.2% แต่ไม่ถึงระดับ 50% และเกิดสัญญาณการรื้อฟื้นของดัชนี ขณะที่ดัชนียังสามารถยืนเหนือ EMA 20 และ 50 วันได้ กอปรกับ RSI Indicator เริ่มฟื้นตัวอยู่ที่ 53.8 ถือเป็น Neutral ซึ่งสัญญาณดังกล่าวบ่งชี้แนวโน้มขาขึ้นของ SET ในรอบนี้ยังไม่สิ้นสุดลง ดังนั้นจึงวางจุดแนวรับดัชนี SET ที่ 1,360 - 1,400 โดยมีแนวต้าน 1,500 - 1,550 แนะนำซื้อเก็งกำไร ในหุ้นมีสัญญาณบวกทางเทคนิค เช่น TRUE, IVL, PTTGC, BDMS, RBF



Source : TQ Pro

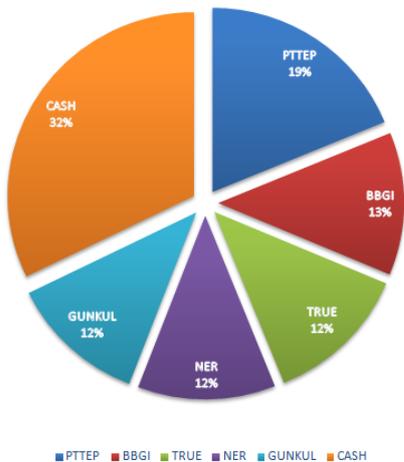
## คำแนะนำประจำเดือน เม.ย.69

	Past Performance as of 31/3/2569				
	%per each period				
	1M	3M	6M	1Y	Since Inception (Sep14)
<b>Kingsford-Port</b>	-1.11%	19.82%	18.74%	31.40%	209.70%
<b>SET</b>	-5.15%	15.08%	13.77%	25.17%	-8.58%

SELL GPSC\*, CRC, TFM\*,KLINIQ  
 BUY BBGI\*,TRUE,NER\*,GUNKUL\*  
 BUY/SELLเมื่อวันที่ 24, 25, 30 มี.ค.69

- **BBGI\* (IAA Consensus @5.63บาท)** กิ่งก่าไรตาม Sentiment จากราคาไปโอดีเซลที่สูงขึ้น รวมถึงรวม.พลังงานปรับเพิ่มสัดส่วนการผลิตไบโอดีเซลจาก B5 (ผสม B100 ในสัดส่วน 5%) เป็น B7 เริ่ม 14 มี.ค.69 ที่ผ่านมา ด้านกำไรสุทธิ 4Q68 อยู่ที่ 100 ลบ.(+48%YoY, +7%QoQ) หนุนจากธุรกิจเอทานอลมีมาร์จิ้นดีขึ้น ส่วนการดำเนินงานช่วงปี2569 นี้ คาดว่าจะเห็นการเติบโตผ่าน 1.กลยุทธ์ Operational Excellence และ 2.การเริ่มบันทึกส่วนแบ่งกำไรโครงการ SAF ที่จะ COD ภายใน2Q69
- **GUNKUL\* (IAA Consensus @3.00บาท)** ผู้บริหารตั้งเป้าหมายรายได้ปี 69 รว 1 หมื่นล้านบาท จาก Backlog งาน EPC ในมือราว 8 พันล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะรับรู้ในปีนี้ราว 5 พันล้านบาท ขณะที่ยังมีงานที่รอเข้าประมูลเพิ่มอีก ส่วนแนวโน้มระยะสั้น 1Q69 คาดกำไรโต YoY หนุนจากรายได้ของธุรกิจ EPC สำหรับภาพ 1-2 ปีมี catalyst จากแนวโน้มค่าไฟฟ้าที่แพงขึ้นหนุนการติดตั้ง Solar Rooftop จากภาคเอกชนและประชาชนทั่วไป โดยมีนโยบายรัฐสนับสนุนลดหย่อนภาษีสูงสุดไม่เกิน 2 แสนบาท (ปีภาษี 69-71) สำหรับบ้านอยู่อาศัยไม่เกิน 10kWp ในระบบ On-grid
- **NER\* (IAA Consensus @5.64บาท)** กิ่งก่าไรตาม Sentiment จากราคาขายที่ดีขึ้น QoQ โดย ราคาขายในปัจจุบันเทียบกับ ณ สิ้นปี 68 อิง SICOM, TSR20 อยู่ที่ 201 cent/kg. +12% / RSS3 อยู่ที่ 240 cent/kg +12% ส่วนการดำเนินงานช่วงปี2569 นี้ ทาง NER ตั้งเป้ารายได้ที่ 3.2 หมื่นลบ. +6%YoY หนุนด้วยราคาขายที่ฟื้นตัว ขณะที่ โรงงานใหม่ที่เสร็จปลาย 4Q68 ส่งผลให้กำลังการผลิตรวมเพิ่มขึ้นเป็น 8.7 แสนตัน ทั้งนี้ตลาดคาดว่าจะในปี69และ 70 กำไรสุทธิของNER\* จะอยู่ที่ 1,902 ลบ.(+1%YoY) และ 2,223 ลบ.(+17%YoY) ตามลำดับ
- **PTTEP (FV@137.00 บาท)** ได้รับ Sentiment บวกจากสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่ทำให้ราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น แหล่งผลิตในโอมานไม่ได้รับผลกระทบ ส่วนกาซาใน UAE ยังไม่ได้เริ่มผลิต ในส่วนของ PTTEP คาดกำไร 1Q69 ปรับตัวขึ้น QoQ จากราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ต้นทุนต่อหน่วย (Unit Cost) ลดลง แนวโน้มกำไรปกติปี 69 ยังแข็งแกร่ง ประมาณการมี upside จากสมมติฐานน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยที่อาจปรับตัวสูงขึ้นกว่าคาด โดยทุกๆ US\$1/bbl ที่ปรับขึ้นส่งผลบวกต่อกำไร PTTEP ประมาณ 1 พันล้านบาท
- **TRUE (FV@16.00 บาท)** มองเป็นหุ้นรับความผันผวนได้ดีจากประเภทของธุรกิจ รายได้โตตามการใช้งานข้อมูลที่สูงขึ้น ขณะที่ เบื้องต้น คาดการจ่ายปันผลที่เสถียรมากขึ้น Dividend Yield ในโซน 3% ด้านกำไร 1Q69 คาด +YoY เช่นเดียวกับกำไรสุทธิปี69 +16% หลังปีนี้คาดไม่มีรายการพิเศษลบ และ มีปัจจัยหนุนในเชิงต้นทุนค่าใช้จ่ายที่ลดลง ทั้งในเรื่องของการแข่งขันที่ผ่อนคลายขึ้น ต้นทุนโครงสร้างที่ลดลง และการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานผ่าน AI นอกจากนี้ ภาพระยะยาว ยังคาดหวัง Synergy ร่วมกับธุรกิจของพันธมิตร เช่น Virtual Bank

### Portfolio



ที่มา Kingsford Research

1 Month Portfolio Return -1.11%

1 Month Portfolio SET Return -5.15%

Rank	Stock	Purchase	Weight(%)	Cost(B)	Last Pri	%Gain(los)
1	PTTEP	1/12/2026	18.77%	111.50	161.50	44.8%
2	BBGI	3/24/2026	12.58%	4.00	4.28	7.0%
3	TRUE	3/24/2026	12.55%	13.70	14.40	5.1%
4	NER	3/25/2026	11.98%	4.76	4.88	2.5%
5	GUNKUL	3/30/2026	11.91%	2.48	2.46	-0.8%
<b>CASH</b>			<b>32.21%</b>			

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

ที่มา: Kingsford Research

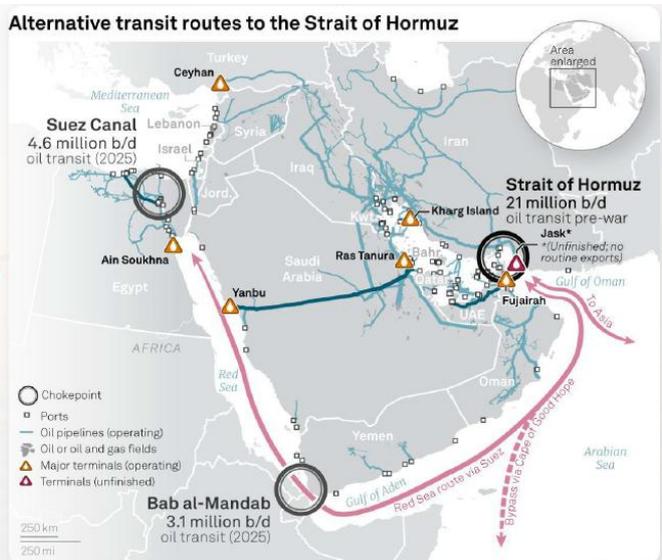
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆของผู้ท่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้ท่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

## Supply Shock จาก ME หนุุนราคาน้ำมันพุ่ง เชื้อสงครามระหว่างอิหร่าน-สหรัฐฯ-อิสราเอล ไม่จบง่าย

ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเดือน มี.ค.69 WTI +41.3%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$91.1/bbl Brent +41.8%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$98.4/bbl ส่วน Dubai +72.2%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$115.6/bbl ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปัจจัยความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางที่ยังคงตึงเครียด หลังจากสหรัฐฯ และอิสราเอลเปิดปฏิบัติการโจมตีทางอากาศต่ออิหร่านจนทำให้ผู้นำสูงสุดของอิหร่านเสียชีวิต นำไปสู่การโจมตีตอบโต้บรรดาประเทศอาหรับที่เป็นพันธมิตรกับสหรัฐฯ ส่งผลให้ฐานทัพสหรัฐฯ โครงสร้างทางด้านพลังงานในภูมิภาคเกิดความเสียหาย นอกจากนี้อิหร่านยังประกาศปิดช่องแคบฮอร์มุซซึ่งเป็นจุดยุทธศาสตร์ของการขนส่งพลังงานโลกทั้งน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติ ส่งผลให้ค่าพรีเมียมความเสี่ยงในราคาน้ำมันดิบพุ่งสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว แต่น่ากังวลคือการโจมตีโรงงานผลิตก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) ในพื้นที่ Ras Laffan ประเทศกาตาร์ ซึ่งเป็นศูนย์กลางการผลิต LNG ที่ใหญ่ที่สุดในโลก ทำให้หน่วยผลิตบางส่วนเกิดความเสียหายและอาจจะต้องใช้เวลาในการฟื้นฟูเป็นเวลานานถึง 3-5 ปี ขณะเดียวกันก็มีความพยายามจากสหรัฐฯ ในการบรรเทาสถานการณ์ราคาน้ำมันที่ถีบตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็วด้วยการผ่อนคลายนโยบายการคว่ำบาตรต่อการขายน้ำมันดิบของรัสเซียได้ชั่วคราวเฉพาะเรือที่ลอยล้ากลางทะเล (Floating Storage) รวมถึงความพยายามจาก IEA ที่ระบายน้ำมันจากคลังน้ำมันสำรองทางยุทธศาสตร์ (SPR) ปริมาณรวม 400 ล้านบาร์เรล

### ข้อเสนอหยุดการสู้รบของทั้ง 2 ฝ่ายยังไม่เข้าใกล้ความจริง

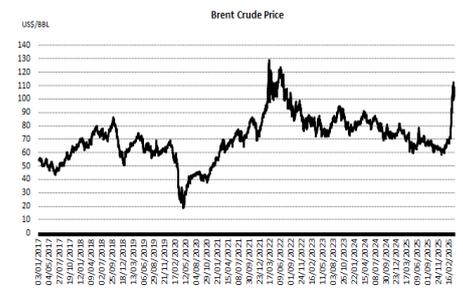
สถานการณ์การสู้รบล่าสุดยังมีความไม่แน่นอนสูง แม้สหรัฐฯ จะประกาศชะลอการโจมตีอิหร่านชั่วคราวเป็นระยะเวลา 10 วัน จนถึงวันที่ 6 เม.ย. ขณะที่การเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านยังไม่มี ความชัดเจน และมีความเสี่ยงต่อการยกระดับความรุนแรงเพิ่มเติม เนื่องจากข้อเรียกร้องในการกลับเข้าสู่โต๊ะเจรจาของทั้ง 2 ฝ่ายยังห่างไกลจากความเป็นไปได้ในทางปฏิบัติ โดยสหรัฐฯ-อิสราเอล อาจจะมีมุ่งเป้าไปยังโรงไฟฟ้าและโครงการนิวเคลียร์ของอิหร่านและการวางแผนในการส่งกำลังทหาร ภาคพื้นดินและการทิ้งระเบิดครั้งใหญ่ต่ออิหร่าน โดยระบุถึง 4 ทางเลือกที่รัฐบาลสหรัฐฯ อาจเลือกใช้ ได้แก่ 1) การบุกหรือปิดล้อมเกาะคาร์ก (Kharg Island) ซึ่งเป็นศูนย์กลางหลักในการส่งออกน้ำมันของอิหร่าน 2) การบุกเกาะลาร์ก (Larak) ซึ่งเป็นเกาะยุทธศาสตร์ที่ช่วยให้อิหร่านเสริมความมั่นคงในการควบคุมช่องแคบฮอร์มุซ 3) การยึดเกาะอาบูมุซา (Abu Musa) และเกาะขนาดเล็กอีกสองเกาะที่ตั้งอยู่บริเวณฝั่งตะวันตกของช่องแคบฮอร์มุซ และ 4) การสกัดกั้นหรือยึดเรือที่ส่งออกน้ำมันของอิหร่านบริเวณด้านตะวันออกของช่องแคบฮอร์มุซ ขณะที่ Saudi Aramco บริษัทน้ำมันรายใหญ่ของซาอุดีอาระเบียเตรียมปรับลดปริมาณการส่งออกน้ำมันดิบไปยังจีนและอินเดีย หลังบริษัทต้องปรับเส้นทางลำเลียงน้ำมันบางส่วน ผ่านท่อส่งข้ามคาบสมุทรอาหรับไปยังท่าเรือ Yanbu บริเวณทะเลแดงแทนการขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งสามารถขนส่งได้สูงสุดราว 7 ล้านบาร์เรลต่อวัน



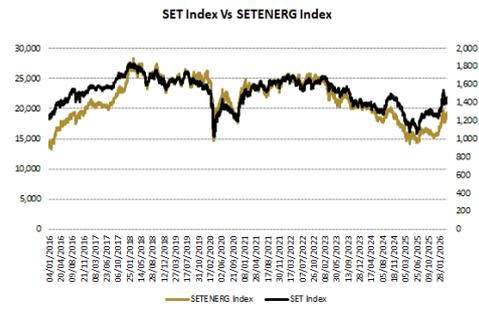
ที่มา PTT

ENERG	
Current	19,288.26
Mkt Cap (MB)	3,560,218
วันที่ 31 มีนาคม 2569	

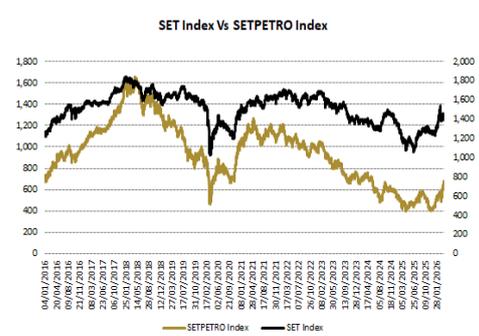
PETRO	
Current	675.86
Mkt Cap (MB)	333,640
วันที่ 31 มีนาคม 2569	



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

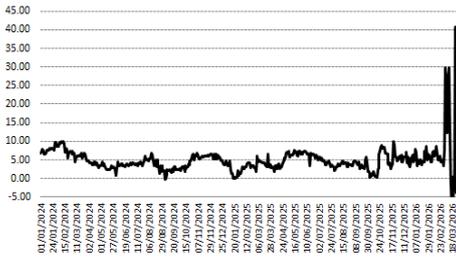


ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

Noppom Chaykaew  
Registration No. 043964

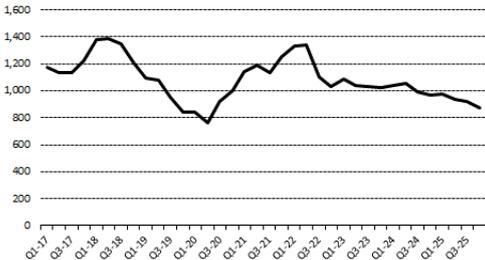
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะทำธุรกรรมในลักษณะนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพึ่งพาผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

SG Complex GRM (US\$/bbl)



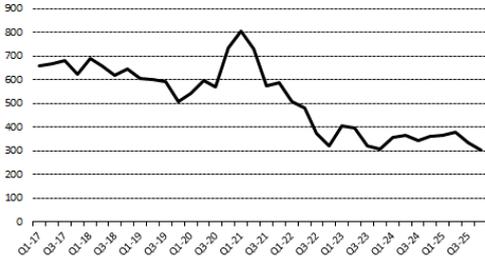
ที่มา: Kingsford Research, Aspen

HDPE (US\$/ton)



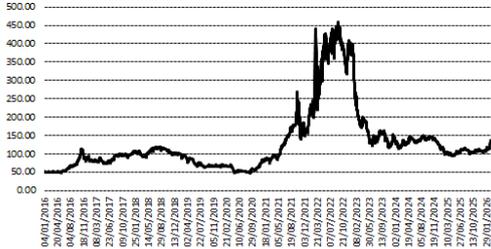
ที่มา: Kingsford Research, PTTGC

PP-Naphtha (US\$/ton)



ที่มา: Kingsford Research, PTTGC

NEX (US\$/ton)



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

### ค่าการกลั่นสิงคโปร์ผันผวนสูงจากการขาดแคลน feedstock

ค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยเดือน มี.ค.69 +141%MoM อยู่ที่ US\$13.5/bbl โดยความผันผวนที่เกิดขึ้นเป็นผลมาจาก 1) วิกฤตการณ์ในวันออกกลางและการปิดช่องแคบฮอร์มุซ ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับขึ้นแรงในบางช่วงเวลา 2) การประกาศภาวะสุดวิสัย (Force Majeure) ของโรงกลั่นหลายแห่งในภูมิภาคเนื่องจากขาดแคลนน้ำมันดิบและปัญหาความปลอดภัย 3) การปรับเปลี่ยนกลไกการตั้งราคาของ Platts โดยขยับเพิ่มเพดานการเปลี่ยนแปลงราคาต่อช่วงเวลาให้กว้างขึ้น ทั้งนี้หากพิจารณาที่ตัว crack spread Jet / Diesel พบว่าปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากอุปทานที่ขาดแคลนซึ่งตะวันออกกลางเป็นแหล่งส่งออกหลักของน้ำมันกลุ่ม Middle Distillates ไปยังเอเชียและยุโรป ประกอบกับข้อจำกัดทางด้านเทคนิคของน้ำมันดิบที่โรงกลั่นในเอเชียต้องหันไปใช้น้ำมันดิบ Light Sweet แทน Medium Sour แทน ทำให้ผลผลิตของน้ำมัน Jet / Diesel ลดลง ในขณะที่ crack spread Gasoline ปรับลดลงเนื่องจากอุปทานที่เพิ่มขึ้นจากการกลั่นและความต้องการใช้น้ำมันเบนซินในภาคขนส่งส่วนบุคคลลดลง ส่วน crack spread HSFO ปรับตัวลดลงอย่างมากเนื่องจากช่องแคบฮอร์มุซถูกปิดและมีกรณีเรือขนส่งน้ำมัน กิจกรรมการเดินเรือในภูมิภาคอาเซียนและเส้นทางเชื่อมต่อกับยูเครน ส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันบunker (Bunker Fuel) ลดลงอย่างรุนแรง รวมถึงน้ำมันเตาเริ่มค้างอยู่ในสต็อกตามท่าเรือสำคัญ (เช่น สิงคโปร์ และปูโลจาห์) เนื่องจากเรือไม่สามารถออกเดินเรือได้ตามปกติ ส่วนแนวโน้มระยะสั้นกำไรปกติของกลุ่มโรงกลั่นใน 1Q69 คาดดีขึ้น QoQ ตามค่าการกลั่น ด้านกำไรสุทธิจะดีขึ้นด้วยผลของกำไรสต็อกน้ำมันจำนวนมาก อย่างไรก็ตามคาดว่ากำไรจะเป็นจุด Peak ของปี และในระยะกลางมีความเสี่ยงทั้งในเรื่องการจัดหาน้ำมันดิบนำเข้ากลับต้นทุนค่าขนส่ง ค่าประกันและอื่นๆ ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงอาจจะกลับมาขาดทุนสต็อกน้ำมันเป็นจำนวนมากเช่นกันหากราคาน้ำมันปรับลดลง

### ภาคปิโตรเคมีกำลังเผชิญแรงกดดันด้วยเหตุผลเดียวกัน

ธุรกิจปิโตรเคมีในเดือน มี.ค.69 เผชิญกับสถานการณ์ขาดแคลน feedstock ด้วยเช่นกันเนื่องจากเอเชียนำเข้า Naphtha และ LPG จากตะวันออกกลางผ่านช่องแคบฮอร์มุซสูงถึง 60-70% ทำให้โรงกลั่นปิโตรเคมีประเภท Standalone ที่ไม่มีโรงกลั่นน้ำมันของตัวเองรองรับต้องเผชิญกับภาวะวัตถุดิบหมดสต็อกภายใน 2-4 สัปดาห์ โดยกลุ่มปิโตรเคมีต้นน้ำ spread Ethylene/Propylene-naphtha / spread PX/BZ-naphtha ลดลงจากต้นทุนที่สูงขึ้น สำหรับสถานการณ์ในไทย SCGC ประกาศหยุดเดินเครื่องโรงงาน Rayong Olefins (ROC) ตั้งแต่ต้นเดือนมีนาคม เนื่องจากขาดแคลน Naphtha และ Propane ที่ต้องนำเข้า ผู้ที่ได้ประโยชน์คือ PTTGC ที่ใช้วัตถุดิบ Ethane จากอ่าวไทยเป็นหลัก ซึ่งไม่ได้รับผลกระทบจากการปิดช่องแคบฮอร์มุซ รวมถึง IRPC ที่เป็นโรงกลั่นแบบบูรณาการแต่ยังต้องระงับการนำเข้าน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางหยุดชะงักเป็นเวลานานจนกระทบต่อปริมาณ Naphtha ที่ผลิตได้เองภายในโรงกลั่น อุตสาหกรรมต่อเนื่องที่ได้รับผลกระทบคือ บรรจภัณฑ์อาหารและ FMCG ถุงพลาสติกและของใช้ทั่วไป ยานยนต์และอิเล็กทรอนิกส์ ยางรถยนต์ ทางด้านกลุ่ม PET/PTA ในจีนโรงงาน PX ขาดแคลนวัตถุดิบ Naphtha ทำให้โรงงาน PTAPET ต้องลดกำลังการผลิตลงไปด้วย ขณะที่ IVL ได้รับผลกระทบจำกัดจากการกระจายความเสี่ยงในหลายภูมิภาค

### น้ำหนักรลงทุน “Neutral” Top Pick: PTTEP, PTTGC

ฝ่ายวิจัยคองน้ำหนักรลงทุนของกลุ่มฯ ที่ “Neutral” แนวโน้มราคาพลังงานผันผวนจากภาวะสงครามในตะวันออกกลางจนทำให้การปิดช่องแคบฮอร์มุซ โดยใน 1Q69 คาดกำไรสุทธิของกลุ่มพลังงานต้นน้ำดีขึ้น QoQ ตามราคาพลังงาน ส่วนกลุ่มโรงกลั่นปรับตัวดีขึ้นจากค่าการกลั่นและกำไรสต็อก ส่วนฝั่งผู้ผลิตปิโตรฯ บางรายได้ประโยชน์จากสถานการณ์ขาดแคลน feedstock ดังนั้นเลือกเก็งกำไร PTT, PTTEP, PTTGC, IRPC, IVL\*

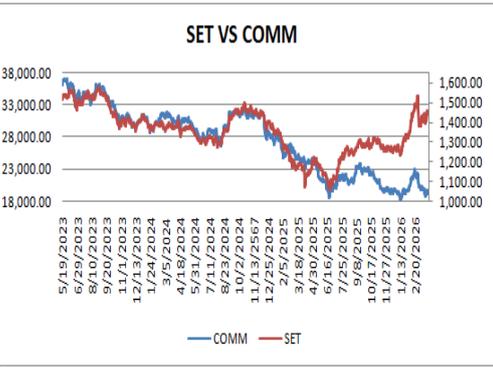
Key Stock Highlights

Stock	Rec	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside (%)	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
					25A	26E	27E	25A	26E	27E	25A	26E	27E	25A	26E	27E	25A	26E	27E	25A	26E	27E
					BCP	T-BUY	40.00	39.50	-1.3%	2,880	8,095	8,087	1.96	5.50	5.49	23.3%	181.1%	-0.1%	20.5	7.3	7.3	0.88
IRPC	HOLD	1.93	1.46	-24.4%	(3,571)	(675)	(67)	-0.17	-0.03	0.00	-31.2%	-81.1%	-90.1%	-11.0	-58.4	-590.5	0.60	0.61	0.61	0.5%	0.5%	0.5%
PTTEP	HOLD	161.00	137.00	-14.9%	60,279	57,617	62,802	15.18	14.51	15.77	-23.5%	-4.4%	8.7%	10.6	11.1	10.2	1.23	1.18	1.12	5.4%	5.2%	5.7%
PTTGC	T-BUY	35.50	28.00	-21.1%	(14,800)	(298)	3,220	-3.24	-0.07	0.71	-51.0%	-98.0%	-118.9%	-11.0	-577.7	49.7	0.55	0.56	0.56	1.4%	1.4%	1.4%
TOP	T-BUY	20.25	54.50	169.1%	14,584	11,916	13,784	6.53	5.33	6.17	46.4%	-18.3%	15.7%	3.1	3.8	3.3	0.26	0.25	0.24	8.9%	7.9%	9.1%
PTT	T-BUY	35.25	40.00	13.5%	90,166	92,741	94,408	3.16	3.25	3.31	0.1%	2.9%	1.8%	11.2	10.9	10.7	0.89	0.87	0.85	6.5%	6.5%	6.5%
BANPU	HOLD	6.20	6.55	5.6%	(2,025)	1,827	2,197	-0.20	0.18	0.22	196.7%	-190.2%	20.3%	-30.7	34.0	28.3	0.56	0.57	0.57	4.8%	4.8%	4.8%
Industry					147,707	171,223	184,232	2.07	2.40	2.59	1.5%	15.9%	7.6%	13.6	11.7	10.9	0.86	0.83	0.81	5.5%	5.5%	0.0%

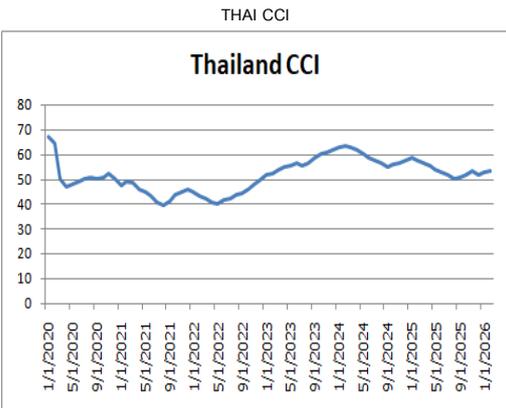
ที่มา Kingsford Research \*ยังไม่อยู่ใน Coverage ของฝ่ายวิจัย

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และไม่ได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะทำจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับอะนุยกฟอนด์ ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

COMM	
Current	19,791.73
Mkt Cap (Btmn)	1,130,435
วันที่ 31 มีนาคม 2569	



ที่มา: Kingsford Research, TQ Pro



ที่มา: Kingsford Research, UTCC

## ภาพรวมกลุ่ม 1Q69 คาด SSSG ยังเป็นลบ ส่วน 2Q69 ยังน่าเป็นห่วงจากตะวันออกกลาง ความเชื่อมั่นผู้บริโภค ก.พ.ขยับขึ้น ยังไม่ตอบรับเรื่อง Iran

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค โดย ศูนย์พยากรณ์และธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยระบุว่า ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคประจำเดือน ก.พ. ปี พ.ศ.2569 อยู่ที่ 53.7 ปรับตัวขึ้นจาก เดือน ม.ค.69 ที่ 52.8 สูงขึ้น +0.9 จุด หรือคิดเป็น รวบรวม +1.70% ขณะที่ในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางาน และ ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตก็ปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน โดยเมื่อพิจารณาในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางานเดือน ก.พ. 69 จะอยู่ที่ 51.5 สูงขึ้นจาก 50.5 และ ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตเดือน ก.พ. 69 อยู่ที่ 62.4 สูงขึ้นจาก 61.6 โดย ปัจจัยบวกมาจาก 1.ความคาดหวังต่อรัฐบาลใหม่รับเลือกตั้งในเดือน ก.พ.69 2.กนง.ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายอีก 25 bsp มาอยู่ที่ 1.00% 3.ภาคการส่งออกที่ตัวเลขยังสามารถบวกได้ดีต่อเนื่อง YoY และ 4. ตัวเลข GDP ไทย 4Q68 ที่ออกมาดีกว่าคาด อย่างไรก็ตาม ความเชื่อมั่นที่ปรับตัวขึ้นมา ยังไม่ได้ตอบรับส่งความสหรัฐฯ-อิหร่านที่ถือว่าเริ่มอย่างเป็นทางการหลังสหรัฐฯอนุมัติแผน Operation Epic Fury ในวันที่ 27 ก.พ.68 ส่งผลให้ความเสี่ยงภูมิภาคตะวันออกกลางพุ่งขึ้นสูงเช่นเดียวกับราคาน้ำมันดิบ โดย เบื้องต้น ทาง สศช. ประเมินราคาน้ำมันดีเซลที่ปรับขึ้นทุก ๆ 1 บาท/ลิตร จะส่งผลกระทบต่อ GDP ไทยที่ -0.02% นอกจากนี้ เราคาดว่าจะมีปัจจัยกดดันต่อกำลังซื้อเข้ามาเพิ่มเติมจากภาคการเกษตร ฯ โดย ดัชนีรายได้เกษตรกร เดือน ก.พ.69 อยู่ที่ 211.33, -5.35%YoY เป็นผลจากดัชนีราคาสินค้าเกษตรที่ -10.32%/ส่วนดัชนีผลผลิต+5.54% ด้านภาคการท่องเที่ยว แม้จำนวนนักท่องเที่ยวเข้าไทย จะดูดีขึ้นจากม.ค.69 ที่ -12%YoY แต่ยังเป็นลบที่ -2.97%YoY ในช่วง 1ม.ค.-22มี.ค.69 ดังนั้น ปัจจุบัน ทางฝ่ายวิเคราะห์ยังขอพบหุ้นในกลุ่มสินค้าจำเป็นต่อชีวิตประจำวัน( อาทิเช่น BJC, CPALL) มากกว่า ยกเว้นหุ้นรายตัวที่มีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว

## ภาพรวมภาค 1Q69 SSSG เป็นลบ/ 2Q69 ยังมีความเสี่ยง

สำหรับภาพรวมการดำเนินงานของกลุ่มในไตรมาส1/69 เราประเมิน SSSG จะ Flat ไปจนถึง ลบ mid single digit % YoY โดยส่วนใหญ่ แม้ยังมีปัจจัยพยุงจากเม็ดเงินที่สูงขึ้นในระบบช่วงเลือกตั้ง และการซ่อมแซมบ้านหลังน้ำท่วมต่อเนื่องจาก ฅ.ค.68 แต่ปัจจัยกดดันมีน้ำหนักมากกว่าจาก 1. กำลังซื้อจากฐานที่อ่อนแอตามดัชนีรายได้เกษตรกร และภาคการท่องเที่ยวที่มีตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติอ่อนตัว YoY และ 2.ฐานสูงปีก่อน โดยเฉพาะร้านที่ขายของขึ้นใหญ่ จากมาตรการของภาครัฐฯ อย่าง Easy E-Receipt ส่วนสถานการณ์ในวันออกกลางที่ดูยืดเยื้อจะส่งผลให้มุมมองต่อการดำเนินงาน 2Q69-3Q69 เลวร้ายลง โดยเบื้องต้นเราประเมิน Fuel Cost คิดเป็น รวบรวมเพียง low to mid single digit % ของ Cost ซึ่งกระทบโดยตรงจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น นอกจากนี้ ปัจจัยที่น่ากลัวยิ่งกว่าจะมาจาก 1.Supply Shortage ของสินค้าบางประเภทรวมถึงสินค้า Import 2.ราคาสินค้าที่สูงขึ้นหลังผู้ผลิตปรับราคาขึ้น และ 3.กำลังซื้อของผู้บริโภคที่อ่อนแอ กดดันจากค่าครองชีพที่สูงขึ้นตามราคาน้ำมัน รวมถึงสินค้าอาหาร อย่างเช่น สุกร และไก่ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อประมาณการกำไรปีนี้ของบจ.อย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม ช่วงเดือนมี.ค.69 ผ่านมา ดัชนี COMM ปรับตัวลดลงมากกว่า 10% ตอบรับปัจจัยลบตะวันออกกลางดังกล่าวไปในระดับหนึ่งแล้ว เราจึงคงน้ำหนักการลงทุนของกลุ่มเป็น "Neutral" ในเดือนนี้

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

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

## น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มเป็น Neutral

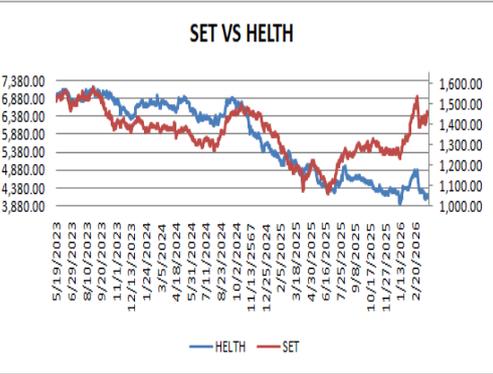
### Top Pick: CPALL

เบื้องต้น สำหรับภาพรวมการดำเนินงานของกลุ่มในไตรมาส 1/69 เราประเมิน SSSG จะ Flat ไปจนถึง ลบ mid single digit %YoY กดดันกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ ตัวเลขภาคการเกษตร/การท่องเที่ยวที่อ่อนตัว YoY และฐานสูงปีก่อนมี.ภาครัฐฯ เช่น Easy E-Receipt ส่วนช่วง 2Q69-3Q69 มีความเสี่ยงที่สูงหากสงครามในตะวันออกกลางยืดเยื้อ โดยนอกจาก Fuel Cost ที่กระทบโดยตรงจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ปัจจัยที่น่ากลัวยิ่งกว่าจะมาจาก 1. Supply Shortage ของสินค้าบางประเภทรวมถึงสินค้า Import 2. ราคาสินค้าที่สูงขึ้นหลังผู้ผลิตปรับราคาขึ้น และ 3. กำลังซื้อของผู้บริโภคที่อ่อนแอ กดดันจากค่าครองชีพที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ช่วงเดือนมี.ค.69 ผ่านมา ดัชนี COMM ปรับตัวลดลงมากกว่า 10% ตอบรับปัจจัยลบดังกล่าวไปในระดับหนึ่งแล้ว ปัจจุบัน เราจึงยังคงน้ำหนักการลงทุนกลุ่มเป็น “Neutral” แนะนำเลือกหุ้นสินค้าจำเป็น/สินค้าที่ใช้ในชีวิตประจำวัน โดย Top Pick ประจำเดือนนี้ คือ CPALL(FV69@65.50 บาท) จากประเภทสินค้าที่มีความทนทานต่อกำลังซื้อที่อ่อนแอลง

Price as of 3/31/2026	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	
Stock																						
BJC	15.20	22.00	44.74%	4,011	4,575	4,821	1.00	1.14	1.20	0.24%	14.05%	5.38%	15.19	13.32	12.64	0.51	0.50	0.49	4.67%	4.25%	4.44%	
CPALL	45.50	65.50	43.96%	28,206	30,076	32,628	3.14	3.35	3.63	11.28%	6.63%	8.48%	14.49	13.59	12.53	2.96	2.67	2.41	2.97%	3.63%	3.68%	
CRC	18.70	24.20	29.41%	7,411	8,194	8,767	1.23	1.36	1.45	-8.91%	10.55%	7.00%	15.22	13.76	12.86	1.80	1.76	1.63	6.95%	5.94%	3.27%	
COM7*	21.80	29.63	35.92%	4,045	4,411	4,693	1.69	1.85	1.97	22.14%	9.06%	6.39%	12.87	11.80	11.09	4.75	4.10	3.56	3.89%	5.18%	5.69%	
MRDIYT*	8.30	10.34	24.58%	2,631	2,966	3,493	0.44	0.49	0.58	37.40%	12.71%	17.76%	18.98	16.84	14.30	5.15	4.23	3.49	2.50%	2.54%	3.20%	
MEGA*	34.00	40.33	18.62%	1,912	2,273	2,408	2.19	2.61	2.76	-4.99%	18.90%	5.92%	15.50	13.04	12.31	4.06	2.70	2.56	4.71%	5.11%	5.42%	

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

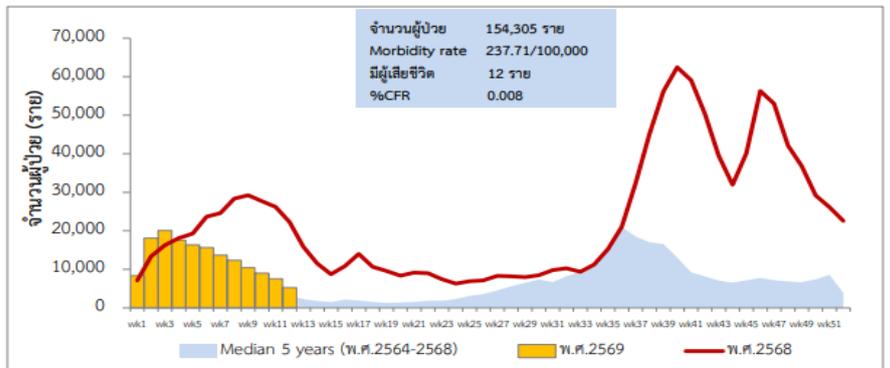
HEALTH	
Current	4,197.07
Mkt Cap (Btmn)	622,863
วันที่ 31 มีนาคม 2569	



ที่มา: Kingsford Research, TQ Pro

## ภาพรวม 1Q69 ยังดูไม่มีปัจจัยบวกเด่นอะไร ยังต้องติดตามสถานการณ์ในตะวันออกกลาง คงคำแนะนำเป็น “Neutral”

สำหรับการดำเนินงานของกลุ่มในช่วง 1Q69 ทางฝ่ายวิเคราะห์คาดว่า QoQ มีโอกาสที่หลายโรงพยาบาลจะเห็นการปรับตัวดีขึ้นจากปัจจัยกดดันที่ไม่ปกติใน 4Q68 อย่างเช่น อุทกภัยภาคใต้ (BDMS, SKR ร.พ.ที่ขาดใหญ่ได้รับผลกระทบจาก Traffic ผู้ป่วยที่อ่อนตัว), ความขัดแย้งชายแดนไทย-กัมพูชา(BCH ปิดร.พ.ที่อรัญประเทศ ราว 2 สัปดาห์) เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ภาพ YoY มีปัจจัยกดดันจากการระบาดของโรคท้องถื่นในปีที่มีน้อย โดย ช่วง 1 ม.ค. - 21 มี.ค.69 เคสไข้หวัดใหญ่ของไทยอยู่ที่ 1.54 แสนราย ลดลงอย่างมีนัยยะจากปีก่อน นอกจากนี้เราคาดว่าจะมีปัจจัยกดดันมาจากรายได้ผู้ป่วยต่างชาติด้วย อย่างเช่น ในกลุ่มกัมพูชาที่ยังไม่กลับมา รวมถึงความเสี่ยงปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ที่สูงขึ้น (เว้นแต่เพียงบางโรงพยาบาลที่มีบริการเฉพาะ เช่น BCH ที่คาดว่าจะเห็นการเติบโตของรายได้ผู้ป่วยต่างชาติจาก ผู้ป่วยแผลเบาหวานตะวันออกกลางที่เข้ารับการรักษาตั้งแต่มกราคมก่อนในช่วง 18 ก.พ.- 20 มี.ค.69) อนึ่ง จากปัจจัยสงครามที่ขยายวงกว้างขึ้นในตะวันออกกลางระหว่างสหรัฐ-อิหร่าน หลังจากที่สหรัฐขออนุมัติ Operation Epic Fury ในวันที่ 27 ก.พ.69 เราคาดว่าจะส่งผลให้ความเสี่ยงในแง่ของการเดินทางมีโอกาสสูงขึ้นได้ รวมถึง Cost ที่จะสูงขึ้นในการเดินทาง ดังนั้น ในช่วงที่มีปัจจัยเสี่ยงดังกล่าว อาจเลือกลงทุนในหุ้นที่มีความอ่อนไหวน้อยต่อรายได้ผู้ป่วยต่างชาติ โดยเฉพาะ กลุ่มที่มีสัดส่วนรายได้จากประกันสังคมสูงที่เราเชื่อว่าการจ่ายเงินจะมีเสถียรภาพมากขึ้นหลังมีราชกิจฯ ประกาศปรับเพดานค่าจ้างใช้คำนวณเงินสมทบประกันสังคมใหม่ เริ่ม 1 ม.ค.69 รวมถึงมีโอกาที่อัตราการรักษาอาจปรับขึ้นได้ในช่วงกลางปีหรือปีหน้า ทั้งนี้ สำหรับหุ้นในกลุ่มร.พ.ที่อยู่ใน Coverage ของเรา ที่มีสัดส่วนรายได้ผู้ป่วยตะวันออกกลางสูงไปต่ำคือ BH(25-30%)>BCH(6-7%)>BDMS(3-4%) ขณะที่สัดส่วนรายได้ผู้ป่วยต่างชาติสูงไปต่ำ คือ BH(65%)>BDMS(30%)>BCH(17%) ส่วน CHG และ SKR มีสัดส่วนรายได้ผู้ป่วยต่างชาติน้อยมาก โดยหากสงครามในตะวันออกกลางสงบขึ้น มีพัฒนาการเชิงบวกจะเป็นภาพกลับกัน และเลือกเก็งกำไรหุ้นที่มีสัดส่วนรายได้ต่างชาติสูงแทน ปัจจุบัน เรายังคงคำแนะนำของกลุ่ม HEALTH ในเดือนนี้เป็น “Neutral” ในภาพมุมมองระยะยาว เรายังคงมุมมองบวกต่อกลุ่ม ร.พ. ซึ่งเป็นกลุ่ม Defensive ได้ประโยชน์จากสภาพสังคมไทยเปลี่ยนเป็นสังคมผู้สูงอายุได้ประโยชน์จากการเปิดตลาดใหม่(ชาอุฯ)ซึ่งยังมีฐานต่ำอยู่ รวมถึงการเป็น Medical Hub ในภูมิภาค



แหล่งข้อมูล : ระบบเฝ้าระวังโรคดิจิทัล (DDS) กองระบาดวิทยา กรมควบคุมโรค, โปรแกรมเฝ้าระวังเหตุการณ์โรคและภัยสุขภาพ (M-EBS)

รูปที่ 1 จำนวนผู้ป่วยและผู้เสียชีวิตไข้หวัดใหญ่ รายสัปดาห์ ประเทศไทย ปี พ.ศ. 2568, 2569  
เปรียบเทียบค่ามัธยฐาน 5 ปีย้อนหลัง

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 โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธมิตรใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

**น้ำหนักกลุ่มเป็น Neutral; Top Picks: SKR, BCH**

สำหรับการดำเนินงานของกลุ่มในช่วง 1 Q69 ทางฝ่ายวิเคราะห์คาดว่า QoQ มีโอกาสที่หลายโรงพยาบาลจะเห็นการปรับตัวดีขึ้นจากปัจจัยกดดันที่ไม่ปกติใน 4 Q68 อย่างเช่น อุทกภัยภาคใต้, ความขัดแย้งชายแดนไทย-กัมพูชา เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ภาพ YoY มีปัจจัยกดดันจากการระบาดของโรคท้องถิ่นในปีที่มีน้อย ส่วนปัจจัยเสี่ยงที่สูงขึ้นจากสงครามในตะวันออกกลาง หากยังไม่มีพัฒนาการที่ดีขึ้น เลือกลงรับในหุ้นที่มีสัดส่วนต่างชาติเล็กน้อย และมีสัดส่วนรายได้ประกันสังคมสูง โดยคาดว่าค่าการจ่ายเงินของSSO จะเสถียรขึ้นและมีโอกาสปรับอัตราจ่ายขึ้นในช่วงกลางปีหรือปีหน้ากลับไป หากพัฒนาการของสงครามในตะวันออกกลางผ่อนคลายขึ้น ให้เก็งกำไรในหุ้นที่มีสัดส่วนผู้ป่วยต่างชาติสูงแทน ปัจจุบัน เรายังคงน้ำหนักกลุ่มเป็น “Neutral” เลือก Top Picks ประจำเดือนเป็นหุ้นกลุ่ม SSO คือ 1.SK(RFV@8.30 บาท) อ่อนไหวน้อยต่อปัจจัยนอกประเทศ และ 2.BCH(FV@14.20 บาท) จะได้ประโยชน์หากสงครามในตะวันออกกลางสงบเร็ว หรือแม้แต่สงครามยังไม่สงบ แต่นานพ่ายังปกติ ผู้ป่วยยังเดินทางมาไทยได้ ก็ยังจะดีต่อผลการดำเนินงาน

Price as of 3/31/2026	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	18.80	26.25	39.63%	15,848	17,136	18,603	1.00	1.08	1.17	-0.87%	8.12%	8.56%	18.85	17.44	16.06	2.82	2.78	2.61	3.99%	5.18%	3.88%
BH	163.00	209.00	28.22%	7,512	7,895	8,280	9.45	9.93	10.42	-3.39%	5.11%	4.87%	17.25	16.41	15.65	4.20	4.37	3.83	3.07%	7.04%	3.12%
BCH	9.70	14.20	46.39%	1,316	1,480	1,554	0.53	0.59	0.62	2.65%	12.42%	4.99%	18.38	16.35	15.57	1.83	1.79	1.72	4.43%	4.62%	4.39%
CHG	1.41	2.00	41.84%	929	1,037	1,121	0.08	0.09	0.10	-3.71%	11.58%	8.09%	16.69	14.96	13.84	1.98	1.91	1.84	4.96%	4.75%	5.22%
KLINIQ	23.50	33.00	40.43%	364	426	470	1.65	1.94	2.14	12.88%	17.25%	10.21%	14.22	12.12	11.00	2.92	2.74	2.56	6.17%	6.08%	6.48%
SKR	7.00	8.30	18.57%	752	817	895	0.37	0.40	0.43	13.65%	8.64%	9.53%	19.16	17.64	16.10	1.84	1.77	1.69	2.85%	3.56%	3.27%

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

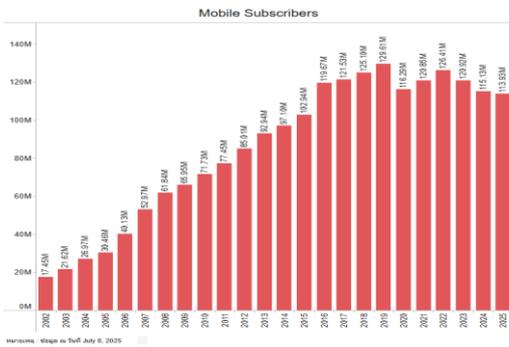
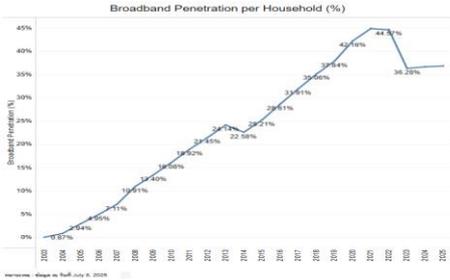
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด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

**ICT**  
**Current: 232.7 (-3.14%)**  
**Mkt Cap (MB) 1,930.36**  
 ปิดทำการวันที่ 31 มีนาคม 2569

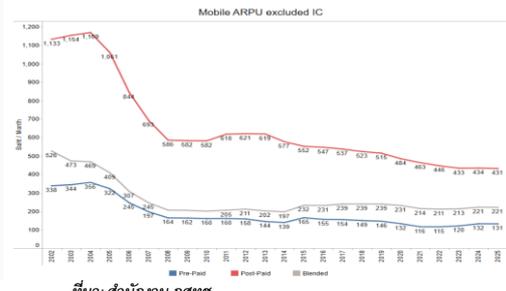
น้ำหนักการลงทุน: Neutral

เลือก TRUE เป็น Top Pick

กลุ่มสื่อสารอยู่รายได้ปี 2569 คาดรายได้ปรับตัวดีขึ้นจากARPUที่เพิ่มสูงขึ้นและการประหยัดค่าใช้จ่ายด้านเครือข่าย



**Mobile: Average Revenue per User (Blend)**



ที่มา: สำนักงาน กสทช.

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 โดยมีค่าตัดจำหน่ายจากสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 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 เอลเอสจะยังคงมุ่งเน้นยกระดับ 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](mailto: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	373.00	380.00	1.88%	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	14.40	16.00	11.11%	-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	1.14	1.97	72.81%	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	12.30	12.30	0.00%	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: 161.75 (+7.10%)

MktCap: 745.46(MB)

ปิดทำการวันที่ 31 มีนาคม 2569

น้ำหนักการลงทุน: Neutral

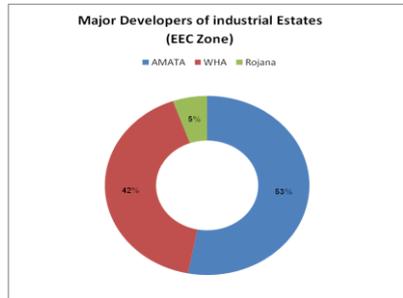
เลือก WHA เป็น Top Pick

นิคมอุตสาหกรรม ไดกลุ่ม DATA CENTRE และกลุ่ม SEMI CONDUCTOR

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 ประกอบด้วยผลประกอบการปกติและผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลกำไร/ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้น ส่วน WHAWHA มีแนวโน้มที่จะทำรายได้เกินความคาดหมายหลังจากการพัฒนาโครงการ data center ขนาด 3 GW ธุรกิจหุ่นยนต์ยังให้โอกาสในการเติบโตเพิ่มเติมโดยใช้ประโยชน์จากฐานการผลิตยานยนต์ที่มีอยู่ เรายังคงให้คำแนะนำ "ซื้อ" สำหรับ WHA โดยได้รับแรงหนุนจากการลงทุนใน data center และหุ่นยนต์ใหม่ ยอดจูงจากต่างประเทศที่แข็งแกร่ง และศักยภาพการเติบโตในเวียดนามที่ยังไม่ได้ถูกใช้ประโยชน์ ผลประกอบการทางการเงินที่ท่ำสถิติสูงสุด สนับสนุนโดยวินัยในการดำเนินงาน WHA ทำกำไรได้สูงสุดเป็นประวัติการณ์ในปี 2025 โดยกำไรสุทธิที่ปรับปรุงแล้วเพิ่มขึ้น 16% เมื่อเทียบกับปีก่อน รายได้และส่วนแบ่งกำไรเกิน 18 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 26% YoY EBITDA margin ที่ปรับปรุงแล้ว 48% สูงกว่าเป้าหมาย 45% แม้ว่าข้อตกลงซื้อที่ดิน 900 ไร่จะล่าช้าจาก 4Q25 ไปเป็นวันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2026 ความล่าช้านี้ไม่ส่งผลกระทบต่อในระยะสั้น เนื่องจากการรับรู้รายได้ยังคงกำหนดไว้ในปี 2027 นอกจากนี้ WHA ยังได้จัดสรรงบประมาณการลงทุนปี 2026 จำนวน 16.5 พันล้านบาท โดยจัดสรร 9 พันล้านบาทให้กับภาคอุตสาหกรรม และ 3.7 พันล้านบาทให้กับภาคโลจิสติกส์ การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานในอนาคตและการขยายขนาดในระดับภูมิภาค ESIE 5 ซึ่งเป็นโครงการใหม่ที่อยู่ระหว่างการพัฒนา ควรจะขับเคลื่อนการเติบโต โดยมีที่ดินว่างภายในสองเดือน การขยายตัวในเวียดนามยังคงดำเนินต่อไปในจังหวัดเหงะอาน ทัยฮัว และดานัง โดยมีแผนยื่นขอใบอนุญาตในช่วงกลางปี 2026 แม้ว่าการประเมินมูลค่าในปัจจุบันอาจประเมินการขยายตัวนี้ต่ำเกินไป แต่รายได้จากน้ำและไฟฟ้าที่เกิดขึ้นซ้ำๆ ควรจะเติบโตไปจนถึงปี 2029 WHA จะรวม IER อย่างสมบูรณ์ใน 1Q26 ขนาดของการลงทุนด้านหุ่นยนต์ยังคงเป็นตัวชี้วัดสำคัญ

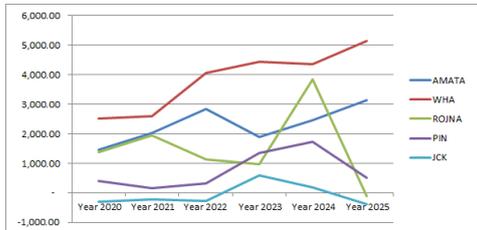
เลือก WHA เป็น Top-Pick ราคาเป้าปี 69 = 5.00บาท

ทางเราคาดการณ์ประมาณการณ์รายได้ปี 2569 อยู่ที่ 1.59 หมื่นลบ จากการที่บริษัทมีการขายสินทรัพย์เข้าของทรัสต์ ในปี2569 และยอดขายในเวียดนามที่จะเริ่มขายได้ในช่วงครึ่งหลังของปี ทำให้มองกำไรปี 2569 อยู่ที่ 5.37 พันลบ. (+5% YoY) 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 ที่ยังคงมีเข้ามาอย่างต่อเนื่องจะขยายตัวด้วยขนาดขยายตัวได้จากยอดโอนที่มีโอกาสเพิ่มขึ้นตามฐาน backlog ที่สูงขึ้น ขณะที่กำไรปกติจะสูงขึ้นจากต้นทุนในการดำเนินงานที่ลดลงเราจึงได้มีการกำหนดราคาเป้าหมายจาก PE ที่ 13.60 โดยวางเป้าหมายราคาไว้ที่ 5.00 บาท



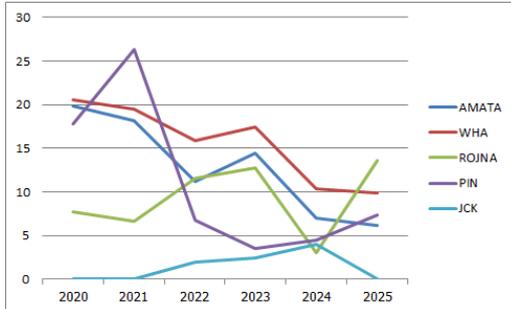
ที่มา Kingsford Research, Company Data,

Total Revenue (ML)



ที่มา: Kingsford Research, Company Data, End of last month (Forecast: 2022-2025)

PEBrand



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

Apichai Raomanachai

Fundamental and Technical Investment Analysis

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

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

Nut Kaewborisutsakul

Assistant Investment Analyst

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	19.00	23.00	21.05%	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	2.04	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	0.11	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	4.28	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	5.23	6.30	20.46%	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	4.20	5.00	19.05%	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

หรือไม่มีตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์จากผู้อื่น โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหุ้นระยะสั้นใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเปิดเผย

## NVDR TRADING

วันที่ 01 เมษายน 2569

### Month to Date

### Year to Date

ไตรมาส 2569						ไตรมาสก่อน 2569						ไตรมาส 2569						ไตรมาส 2568				05 ม.ค.-31 มี.ค.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			
1	PTTEP	8,402.20	DELTA	-5,388.51	PTT	7,719.37	OR	-801.79	PTT	6,438.31	KBANK	-4,701.05	AOT	5,337.30	KTC	-972.60	PTTEP	17,144.2	SCB	-4,019.5					
2	BBL	2,878.37	KTB	-4,619.61	PTTEP	5,906.91	BANPU	-324.67	CPALL	3,445.36	TRUE	-3,776.58	PTT	2,285.77	ADVANC	-801.01	PTT	13,029.9	KBANK	-3,532.1					
3	TFG	1,331.56	AOT	-3,825.14	TRUE	5,008.63	AEONTS	-275.10	PTTEP	2,835.08	BBL	-1,912.43	SCB	2,104.57	PTTEP	-661.92	BBL	5,060.8	DELTA	-3,487.7					
4	PTTGC	596.80	TRUE	-3,682.37	BBL	4,094.81	HANA	-190.12	BDMS	1,978.46	DELTA	-1,858.62	DELTA	1,193.50	BDMS	-648.76	CPALL	4,765.8	KTB	-2,830.4					
5	HANA	562.81	GULF	-3,506.79	DELTA	3,759.44	BTS	-188.11	GULF	1,516.74	SCB	-1,279.58	TTB	940.27	CPALL	-381.35	TOP	3,790.9	TRUE	-2,450.3					
6	BTG	455.39	MINT	-2,790.99	TOP	3,413.27	KCE	-179.60	TOP	1,341.76	SCC	-454.00	KTB	885.10	THAI	-304.50	BCP	3,242.0	AOT	-2,440.8					
7	IRPC	436.63	SCB	-2,706.39	CPALL	3,092.13	SAWAD	-145.72	KKP	1,311.44	TISCO	-446.56	SCC	784.15	EGCO	-269.16	TTB	2,857.8	TISCO	-1,513.7					
8	BCP	262.41	BH	-2,609.70	BCP	2,729.09	TIDLOR	-116.72	KTB	1,159.79	CPF	-301.03	TISCO	631.51	TU	-257.13	KPN	2,234.0	MINT	-1,038.1					
9	BANPU	182.85	BDMS	-1,781.06	KBANK	2,668.81	M	-114.39	MINT	1,139.22	TFG	-268.29	BH	554.33	TLI	-222.17	CPN	2,126.6	TIDLOR	-981.7					
10	RCL	180.61	CPALL	-1,771.71	GULF	2,293.46	ITC	-96.62	BH	1,061.54	AMATA	-239.00	BANPU	547.71	WHA	-180.18	TFG	1,713.8	OR	-813.5					
11	STA	169.78	ADVANC	-1,699.84	TTB	2,012.96	SISB	-92.41	KTC	1,049.40	AEONTS	-134.35	BCP	436.53	HMPRO	-156.98	PTTGC	1,360.1	COM7	-479.2					
12	SPRC	165.60	KTC	-1,641.05	SCC	1,873.19	BCH	-83.14	TTB	957.65	AOT	-130.78	SIRI	404.25	MTC	-155.52	IVL	1,076.9	MTC	-436.3					
13	AMATA	146.77	KBANK	-1,499.90	BH	1,818.51	GFPT	-78.80	IVL	945.57	HANA	-122.05	MRDIYT	287.30	KBANK	-150.58	BTG	1,009.3	BTS	-391.5					
14	PRM	139.70	PTT	-1,127.76	ADVANC	1,791.62	JMART	-78.78	CPN	935.42	TLI	-119.98	PTTGC	268.52	GULF	-144.08	WHA	956.1	AEONTS	-377.3					
15	KCE	131.89	TISCO	-1,126.09	AOT	1,515.08	GLOBAL	-73.13	PTTGC	786.31	BGRIM	-117.34	TRUE	245.08	SISB	-113.45	IRPC	935.8	CPF	-343.6					
16	STGT	112.36	TIDLOR	-1,067.52	CPN	1,318.60	MC	-61.27	SCGP	720.30	SAWAD	-116.44	KKP	210.31	OR	-112.01	THAI	637.6	ITC	-291.8					
17	MRDIYT	104.94	SCC	-1,014.50	KKP	987.41	NSL	-60.04	BANPU	686.14	M	-98.25	OSP	197.05	M	-108.32	SPRC	628.1	SAWAD	-265.8					
18	TOA	102.70	TOP	-964.13	WHA	920.60	STGT	-54.26	CRC	576.86	BAM	-95.84	TCAP	193.00	TVO	-104.73	ADVANC	608.9	M	-260.2					
19	OSP	102.49	COM7	-816.89	CPF	751.40	ICHI	-49.17	OR	519.82	COM7	-82.71	SCGP	153.34	CK	-103.76	BDMS	601.2	TLI	-219.9					
20	SMO	95.16	CPF	-793.96	THAI	693.76	CBG	-48.29	ADVANC	517.13	PTG	-72.30	CRC	148.80	PLANB	-94.86	CRC	597.4	GFPT	-205.5					

### Most Active Volume (shares)

Total Volume Shares ( 31 มีนาคม 2569 )						%
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.	
1	IRPC	102,925,900	20,397,500	123,323,400	82,528,400	23.63
2	AAV	62,308,000	4,671,600	66,979,600	57,636,400	23.97
3	TRUE	133,885,000	97,731,784	231,616,784	36,153,216	52.16
4	TFG	20,841,340	8,252,500	29,093,840	12,588,840	32.89
5	SIRI	14,683,500	4,620,300	19,303,800	10,063,200	27.70
6	BTS	24,400,800	14,820,500	39,221,300	9,580,300	21.48
7	HMPRO	13,471,600	6,245,900	19,717,500	7,225,700	24.98
8	LH	13,963,900	7,685,300	21,649,200	6,278,600	38.16
9	PTTGC	16,018,550	10,052,300	26,070,850	5,966,250	30.88
10	EA	14,544,800	9,112,400	23,657,200	5,432,400	18.32
11	TPPL	5,410,700	500,700	5,911,400	4,910,000	11.79
12	KTB	23,043,200	18,836,500	41,879,700	4,206,700	31.35
13	AWC	15,923,000	11,858,400	27,781,400	4,064,600	25.06
14	OR	8,749,900	5,046,100	13,796,000	3,703,800	10.71
15	PTTEP	9,902,723	6,369,402	16,272,125	3,533,321	34.04
16	STGT	4,245,000	728,600	4,973,600	3,516,400	20.30
17	BTG	6,270,000	2,816,300	9,086,300	3,453,700	32.75
18	CRC	7,257,100	3,890,600	11,147,700	3,366,500	31.72
19	AOT	11,974,905	8,801,700	20,776,605	3,173,205	29.70
20	BCH	5,713,400	2,719,800	8,433,200	2,993,600	22.97

Source : SET.OR.TH

### Most Active Value (shares)

Total Value Shares ( 31 มีนาคม 2569 )						
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.	
1	PTTEP	1,609,447,087.00	1,033,410,124.00	2,642,857,211.00	576,036,963.00	34.05
2	TRUE	1,919,074,530.00	1,403,588,402.80	3,322,662,932.80	515,486,127.20	52.18
3	PTTGC	588,699,150.00	369,617,425.00	958,316,575.00	219,081,725.00	30.89
4	AOT	616,123,082.50	453,100,750.00	1,069,223,832.50	163,022,332.50	29.68
5	IRPC	202,977,439.00	40,033,053.00	243,010,492.00	162,944,386.00	23.65
6	KTB	811,247,500.00	663,393,500.00	1,474,641,000.00	147,854,000.00	31.38
7	TFG	179,051,543.00	71,048,165.00	250,099,708.00	108,003,378.00	32.91
8	BTG	153,128,100.00	68,858,610.00	221,986,710.00	84,269,490.00	32.72
9	BBL	485,373,180.00	403,837,753.50	889,210,933.50	81,535,426.50	40.55
10	EGCO	104,855,800.00	39,333,450.00	144,189,250.00	65,522,350.00	37.73
11	AAV	69,771,257.00	5,181,030.00	74,952,287.00	64,590,227.00	23.93
12	CRC	135,507,710.00	72,470,960.00	207,978,670.00	63,036,750.00	31.72
13	ADVANC	936,965,616.00	883,205,000.00	1,820,170,616.00	53,760,616.00	29.98
14	OR	109,480,700.00	64,525,700.00	174,006,400.00	44,955,000.00	10.58
15	HMPRO	82,715,375.00	38,298,845.00	121,014,220.00	44,416,530.00	25.01
16	STGT	47,401,380.00	8,111,140.00	55,512,520.00	39,290,240.00	20.30
17	BLA	41,076,900.00	10,719,150.00	51,796,050.00	30,357,250.00	26.26
18	BCH	55,103,475.00	26,240,885.00	81,344,360.00	28,862,590.00	22.96
19	PTG	65,126,370.00	39,809,560.00	104,935,930.00	25,316,810.00	26.28
20	LH	52,116,392.00	28,714,280.00	80,830,672.00	23,402,112.00	38.16

## CATL80 Depository Receipt on CATL Issued by KTB



### Technical Analysis

Resistance	28.00	Support	25.25
Stop Loss	24.70		

#### Analysts

Apichai Raomanachai No. 002939

Nopporn Chaykaew No. 043964

Nattawat Pooosunthornsri 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
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียน	
กัปตลท. (หน่วย)	1,000,000,000
วันที่เริ่มต้นซื้อขาย	10ก.ย. 2568
ที่มา	<a href="https://www.set.or.th/">https://www.set.or.th/</a>

### UNDERLYING - CATL

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

Underlying Data From Tradingview (Cur HKD)	
Underlying Quote	3750 HK
Buy/Hold/Sell	15/2/0
Current Price	613.0
Target Price	663.5
Trailing 12 M P/E	36.63
Indicated Dividend Yield(%)	0.56

As of 31 March 2026

### Investment Rationale

- One of leaders in lithium-ion batteries and energy storage systems (ESS)
- World largest EV battery supplier with purchaser including (but not limited to) BYD, TESLA, BMW

## KO80 Depository Receipt on KO Issued by KTB



ที่มา TQ Professional

### Technical Analysis

Resistance	2.68	Support	2.48
Stop Loss	2.44		

#### Analysts

Apichai Raomanachai No. 002939

Nopporn Chaykaew No. 043964

Nattawat Pooosunthornsri 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	20/5/0
Current Price	76.27
Target Price	84.89
Trailing 12 M P/E	24.92
Indicated Dividend Yield(%)	2.80

As of 31 March 2026

#### Investment Rationale

- Stable Dividend(Historically)
- Brand Loyalty

## STEG19 Depository Receipt on STEG Issued by YUANTA



### Technical Analysis

Resistance	30.00	Support	27.25
Stop Loss	26.50		

#### Analysts

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

### Key Data

ผู้ออก	บริษัทหลักทรัพย์ หยวนต้า (ประเทศไทย) จำกัด
สินทรัพย์อ้างอิง	STEG
ชื่อเต็มสินทรัพย์อ้างอิง	บริษัท SINGAPORE TECHNOLOGIES ENGINEERING LTD (S63)
ตลาดหลักทรัพย์(Underlying)	Singapore Exchange
อัตราแปลงสภาพ(DR:Underlying)	10 : 1
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียน	
กับดลท. (หน่วย)	1,100,000,000
วันที่เริ่มต้นซื้อขาย	19 ก.พ. 2567
ที่มา	<a href="https://www.set.or.th/">https://www.set.or.th/</a>

### UNDERLYING-STEG

Singapore Technologies Engineering Ltd เป็นบริษัทเทคโนโลยี วิศวกรรม และกลาโหมจากสิงคโปร์ ดำเนินธุรกิจผ่าน 3 กลุ่มหลัก ได้แก่ การบินพาณิชย์ที่ให้บริการซ่อมบำรุงและดัดแปลงเครื่องบิน กลุ่มกลาโหมและความมั่นคงที่พัฒนาระบบป้องกันประเทศและความปลอดภัยไซเบอร์ และกลุ่มโซลูชันเมืองอัจฉริยะที่ครอบคลุมระบบขนส่ง พลังงาน และเทคโนโลยีดิจิทัล ก่อตั้งปี 1967 และมีสำนักงานใหญ่ในสิงคโปร์

#### Underlying Data From Tradingview (Cur SGD)

Underlying Quote	S63 SI
Buy/Hold/Sell	11/3/1
Current Price	10.84
Target Price	11.48
Trailing 12 M P/E	74.64
Indicated Dividend Yield(%)	1.64

As of 31 March 2026

### Investment Rationale

- Exposure to global defense spending growth
- Diversified business segments

## 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 ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้มีได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุน ใน หรือ ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้และข้อมูลมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบใน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ 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 รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม 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	TIPIP	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	TIPIPL	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) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (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	CENDEL	ESTAR	HUMAN	KCC	MITSIB	NTSC	PTC	SISB	TACC	TMI	UREKA	
ASAP	BIZ	CENDEL	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	CENDEL	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 โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพ้นระบอบพันธกิจ 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	แก้วบริสุทธ์สกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์				เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร  และกลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้าง