

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน พ.ค.69

SET Index

Current 1,493.69

MktCap(มบ) 18,892,958

ข้อมูล ณ วันที่ 30 เมษายน 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
➤ กลุ่มธนาคาร	17
ข้อมูลทางสถิติ	18
ข้อมูลทาง DR	19

ดัชนี SET เม.ย. 69 ปิด +3.15% MoM ต่างชาติขาย 2.49 พัน ลบ. พอร์ตโบรกขาย 3.3 พัน ลบ. สถาบันขาย 5.4 พัน ลบ. รายย่อยซื้อ 1.1 หมื่น ลบ. MoM โดยดัชนีได้แรงหนุนจากรายงานกำไร Q1/69 ที่ดีกว่าคาดกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์, ปิโตรเคมี, บรรจภัณฑ์ และ รพ. ส่วนปัจจัยต่างประเทศยังรอดูสถานการณ์ในวันออกกลางที่เริ่มลดระดับความรุนแรงลงแล้ว ขณะที่ FED, ECB, BOE, BOJ และ กนง. ยังคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับเดิม โดยประเด็นที่ต้องติดตามใน พ.ค. เช่น ปธน.ทรัมป์เยือนจีนวันที่ 14 - 15 พ.ค., การเจรจาเปิดช่องแคบฮอร์มุซ ส่วนปัจจัยในประเทศติดตาม ม.กระตุ้นเศรษฐกิจ, รายงาน GDP ไทย Q1/69, MSCI รีบาลานซ์รายไตรมาส รวมถึงรายงานกำไร บจ.งวด Q1/69 ประเมินดัชนี SET พ.ค. เคลื่อนไหวในกรอบ 1,410 - 1,550 จุด คาดได้ปัจจัยจากกำไรกลุ่มพลังงาน, ปิโตรเคมีที่ขยายตัวได้ดี และนายทยอยซื้อ กลุ่ม Value Stock เช่น ADVANC, TRUE, KBANK, KTB, GULF, BH / กลุ่มปิโตรเคมี เช่น PTTGC, IVL / กลุ่มพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน เช่น STECON, CK, AMATA, WHA / กลุ่มค้าปลีก CPALL, CPAXT, BJC, CRC

กลุ่มพลังงาน-ปิโตรฯ "Neutral" Top Pick: PTTGC, IRPC, IVL*

แนวโน้มราคาพลังงานผันผวนจากภาวะสงครามในวันออกกลางจนทำไปสู่การปิดช่องแคบฮอร์มุซ โดยใน 1Q69 คาดกำไรสุทธิของโรงกลั่นดีขึ้น QoQ จากค่าการกลั่นและกำไรสต็อก อย่างไรก็ตามมองว่าจะเป็นจุดพีคของปีเพราะในช่วง 2Q69 เริ่มรับรู้ต้นทุนน้ำมันที่แพงขึ้นอย่างมาก รวมถึงมีแรงกดดันจากการแทรกแซงราคาขายน้ำมันดีเซลหน้าโรงกลั่นจากทางภาครัฐ ส่วนฝั่งผู้ผลิตปิโตรฯ บางรายได้ประโยชน์จากสถานการณ์ขาดแคลน feedstock และแนวโน้มผลการดำเนินงานจะดีต่อเนื่องไปอยู่ในช่วง 2Q69 ส่วนกลุ่มต้นน้ำผลประกอบการ 1Q69 มีแรงกดดันจาก hedging loss จำนวนมาก แต่ใน 2Q69 คาดกลับมาฟื้นตัวด้วยแรงหนุนจากทั้งปริมาณและราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ดังนั้นเลือกเก็บกำไร PTTGC, IRPC, IVL*, PTTEP

กลุ่มพาณิชย์ เป็น "Neutral" Top Pick: CPALL

เบื้องต้น สำหรับภาพรวมการดำเนินงานของกลุ่มในไตรมาส1/69 เราประเมิน SSSG จะ Flat ไปจนถึง ลบ mid single digit %YoY กัดต้นกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ ส่วนช่วง 2Q69-3Q69 มีความเสี่ยงที่สูงหากสงครามในวันออกกลางยืดเยื้อ โดยนอกจาก Fuel Cost ที่กระทบโดยตรงจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ปัจจัยที่น่ากลัวยิ่งกว่าจะมาจาก 1. Supply Shortage ของสินค้าบางประเภทรวมถึงสินค้า Import 2. ราคาสินค้าที่สูงขึ้นหลังผู้ผลิตปรับราคาขึ้น และ 3. กำลังซื้อของผู้บริโภคที่อ่อนแอ กัดต้นจากค่าครองชีพที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ระยะสั้น มาตรการของภาครัฐฯ อย่างเช่น ไทยช่วยไทยพลัส จะเข้ามา Offset ปัจจัยลบได้บางส่วน และในเชิง Valuation ดัชนี COMM ยังมี PE ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต ปัจจุบัน เราจึงยัง คงน้ำหนักการลงทุนกลุ่มเป็น "Neutral" แนะนำเลือกหุ้นสินค้าจำเป็นสินค้าที่ใช้ในชีวิตประจำวัน โดย Top Pick ประจำเดือนนี้ คือ CPALL(FV69@65.50 บาท) จากประเภทสินค้าที่มีความทนทานต่อกำลังซื้อที่อ่อนแอ

กลุ่มการแพทย์ "Neutral"; Top Picks: BH, KLINIQ

สำหรับการดำเนินงานของกลุ่มในช่วง 1Q69 ทางฝ่ายวิเคราะห์คาดว่า QoQ มีโอกาสที่หลายโรงพยาบาลจะเห็นการปรับตัวดีขึ้นจากปัจจัยกดดันที่ไม่ปกติใน 4Q68 อย่างเช่น อุทกภัยภาคใต้, ความขัดแย้งชายแดนไทย-กัมพูชา เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ภาพ YoY มีปัจจัยกดดันจากการระบาดของโรคท้องถึงในปีที่มีน้อย ส่วนปัจจัยเสี่ยงจากสงครามในวันออกกลาง เห็นความผ่อนคลายขึ้นบ้างหากความรุนแรงยังไม่สูงขึ้น โดย BH รายงานกำไรใน 1Q69 ที่ผ่านมายังมีแรงหนุนจากรายได้ผู้ป่วยตะวันออกกลาง +21%YoY และผู้บริหาร BH ยังเห็นสัญญาณที่ดีจากการเข้ารับการรักษของผู้ป่วยตะวันออกกลางในช่วงเดือนเม.ย.69 หลังรอมูออนใน 1Q69 ดังนั้น ภาพรวมหุ้นกลุ่มที่มีสัดส่วนต่างชาติสูงจึงมี Sentiment บวกมากขึ้น ปัจจุบัน เรายังคงน้ำหนักกลุ่มเป็น "Neutral" หุ้น Top Picks ประจำเดือน ได้แก่ 1. BH(FV@209.0 บาท) จากงบ 1Q69 ดีกว่าคาดและ Outlook 2Q69 ดูดีขึ้น และ 2. KLINIQ(FV@33.00 บาท) จากการเป็นผู้ให้บริการด้านความสวยความงามที่ยังมี Demand สูง

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 ส่วนเป็นผลจากการใช้รายงานของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพนักงานใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเปิดเผย

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน พ.ค.69

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

กลุ่มพัฒนาอสังหาฯ “Neutral” Top pick: WHA

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

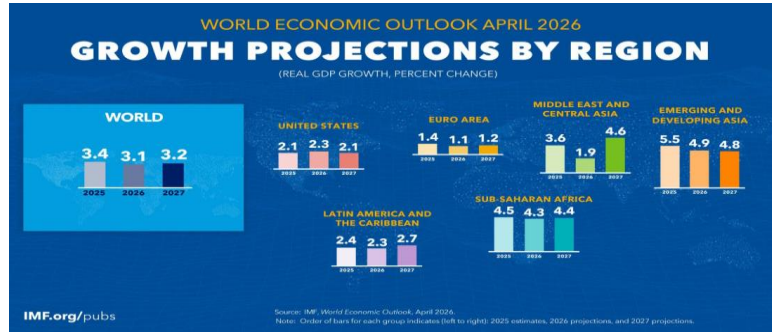
กลุ่มธนาคารพาณิชย์ “Neutral” Top Pick: KBANK, KTB

ผลประกอบการ Q1/69 ธนาคารพาณิชย์ 8 แห่งมีกำไรสุทธิรวม 65,771 ลบ. +12.0% QoQ และ -0.3% YoY ดีกว่า Consensus คาด +12% โดยกำไรปรับดี QoQ ส่วนใหญ่มาจากรายได้ไม่ใช้ดอกเบี้ย +4% QoQ ได้แรงหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมสินเชื่อ, ธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง, กองทุนรวม & ค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ปรับดีขึ้น รวมถึงรายได้ชดเชยเงินลงทุนของ KBANK (One time Item) มูลค่า 1.46 พัน ลบ. ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ -8% YoY สาเหตุมาจาก NIM ที่ปรับลดลงราว -30 Bps เป็นผลจากการลดดอกเบี้ยนโยบาย 4 ครั้งในปี 68 และ 1 ครั้งใน ก.พ.ที่ผ่านมา ส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (Cost to Income) -13% QoQ ปรับลดลงตามปัจจัยฤดูกาล และผลขาดทุนด้านเครดิต (ECL) +1.4% QoQ, ทรงตัว YoY ภาพรวมสินเชื่อธนาคารพาณิชย์ในงวด Q1/69 พื้นตัว +1.0% QoQ ส่วนใหญ่มาจากสินเชื่อธุรกิจรายใหญ่ ฝ่ายวิเคราะห์มีมุมมอง Neutral โดยคาดการณ์กำไรปี 69 ของธนาคารพาณิชย์ 8 แห่งรวมอยู่ที่ 2.40 แสน ลบ. -7.5% YoY จากสินเชื่อปีนี้ยังขยายตัวได้ในระดับต่ำ รวมถึง NIM ยังถูกกดดันจากดอกเบี้ยนโยบายที่ปรับลดลง กอปรกับกำไรผ่าน FVTPL และกำไรจากเงินลงทุนปีนี้คาดว่าจะลดลงจากฐานสูงของปีก่อน แนะนำทยอยซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว เช่น KBANK(FV@203), KTB(FV@34.2) ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีอัตราจ่ายปันผลสูงกว่า 6.0%

Theme to Play

ประเด็นการลงทุนเดือน พ.ค.69

➤ IMF ปรับลดประมาณการณ์ GDP โลก



IMF ปรับลดคาดการณ์ GDP โลกปีนี้อยู่ที่ 3.1% ลดลงจากเดิมคาดที่ 3.3% และคงคาดการณ์ GDP โลกปีหน้าไว้ที่ 3.2% ขณะที่อัตราเงินเฟ้อโลกปีหน้าจะเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 4.4% และปีหน้าคาดเงินเฟ้อจะลดลงอยู่ที่ 3.7% สาเหตุหลักมาจากสงครามในตะวันออกกลางที่เกิดขึ้นในช่วง ก.พ. ที่ผ่านมา ซึ่งอยู่บนสมมติฐานภาวะสงครามไม่รุนแรง และยุติได้ในช่วงกลางปีนี้ โดย GDP ของกลุ่มประเทศกำลังพัฒนา & เกิดใหม่ที่พึ่งพาการนำเข้าพลังงานคาดว่าจะได้ผลกระทบด้านลบในปีนี้ -0.3% แต่หากสถานการณ์รุนแรงและยาวนานกว่าคาด GDP โลกปีนี้อาจขยาย 2.5% และอัตราเงินเฟ้อคาดปรับขึ้นไปอยู่ที่ 5.4% และในกรณีที่มีการทำลายโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานในภูมิภาคตะวันออกกลาง (ราคาน้ำมันที่ \$110 – 125/บาร์เรล) คาด GDP โลกปีนี้อาจเติบโตได้เพียง 2.0% และเงินเฟ้อในปีหน้าคาดจะปรับขึ้นไปอยู่ที่ 6% ส่วน GDP ไทยปีนี้ IMF ได้ปรับลดคาดการณ์ลงอยู่ที่ 1.5% จากเดิมที่ 1.6% ขยายตัวต่ำสุดในกลุ่มประเทศอาเซียนที่เติบโตเฉลี่ยที่ 3.2 – 3.5% ถูกกดดันจากภาวะสงครามในตะวันออกกลาง เนื่องจากเศรษฐกิจไทยต้องพึ่งพาการนำเข้าน้ำมัน & ก๊าซสูงถึง 8% ของ GDP

➤ Moody's ปรับมุมมองเครดิตไทยเป็น Stable

Moody's ประกาศคงอันดับเครดิตเรตติ้งไทยที่ระดับ Baa1 แต่ปรับเพิ่มมุมมองจาก Negative เป็น Stable สาเหตุจากการเมืองมีเสถียรภาพมากขึ้น ซึ่งช่วยลดความไม่แน่นอนของนโยบายการคลังในระยะถัดไป ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนเริ่มมีสัญญาณฟื้นตัว จากค่าช้อปรับการส่งเสริมการลงทุนผ่าน BOI ในช่วง 9 เดือนปี 2568 มีมูลค่าเงินลงทุนรวมอยู่ที่ 1.37 ล.บ. +94% YoY โดยอุตสาหกรรมที่เกี่ยวกับดิจิทัลมีมูลค่าการลงทุนสูงสุด ส่วนความเสี่ยงจาก ม.ภาชีของสหรัฐนั้นไทยถูกเก็บภาษีนำเข้าอยู่ในเกณฑ์เดียวกับประเทศอื่น ๆ ในภูมิภาค ซึ่งทาง Moody's ได้ประมาณการณ์ GDP ไทยปีนี้ที่ 1.5% และปีหน้าคาดที่ 2.2% และศักยภาพการเติบโตระยะยาวลดลงจาก 3% ในช่วงก่อน Covid ลงมาอยู่ที่ 2.5% เป็นผลจากความสามารถทางการแข่งขันที่ลดลง, ประชากรสูงวัย และหนี้ครัวเรือนอยู่ในระดับสูง ส่วนภาวะหนี้รัฐบาลมีแนวโน้มปรับขึ้นจาก 60% เป็น 62% ต่อ GDP ซึ่งต่ำกว่าประเทศอื่น ๆ ที่มีอันดับเครดิตเดียวกัน

➤ ส่งออกไทย มี.ค. +18.7%

ก.พาณิชย์รายงานตัวเลขส่งออกไทย มี.ค.69 มีมูลค่า 3.5 หมื่น ล.ดอลลาร์สหรัฐ +18.7% เพิ่มขึ้นจาก ก.พ. +9.9% และดีกว่าที่ตลาดคาด +11% YoY เป็นสถิติมูลค่าสูงสุด ขณะที่ตัวเลขนำเข้า มี.ค. 69 มีมูลค่า 3.84 หมื่น ล.ดอลลาร์สหรัฐ +35.7% ส่งผลให้ไทยมียอดขาดดุลการค้า มี.ค. 3.33 พัน ล.ดอลลาร์สหรัฐ โดยมูลค่าส่งออกไทยในช่วงไตรมาส 1/69 รวมอยู่ที่ 9.6 หมื่น ล.ดอลลาร์สหรัฐ +17.6% ส่วนมูลค่าการนำเข้าอยู่ที่ 1.05 แสน ล.ดอลลาร์สหรัฐ +32.4% ส่งผลให้ไตรมาส 1/69 ไทยมีมูลค่าขาดดุลการค้ารวม 9.4 พัน ล.ดอลลาร์สหรัฐ โดยปัจจัยที่ช่วยหนุนการส่งออกไทย คือ สินค้าในหมวดอิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องใช้ไฟฟ้า ที่เติบโตตามความต้องการสินค้าเกี่ยวกับ AI และ Data Center ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงสินค้าในหมวดเกษตรที่ส่งออกได้ดี เช่น ทุเรียนสด มังคุด เนื้อสุกร และอาหารสัตว์เลี้ยง กอปรกับปัจจุบันไทยถูกสหรัฐเก็บภาษีนำเข้าในอัตราที่ 10% ลดลงจากเดิมที่ 19% ดังนั้นประเทศคู่ค้าจึงมีการเร่งนำเข้าสินค้า โดย ก.พาณิชย์ประเมินการส่งออกไทยปีนี้ไว้ 3 ฉากทัศน์ คือ 1) กรณีดีสุด คาดส่งออก +8% จากปัจจัยหนุนวัฏจักรสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ที่เติบโตต่อเนื่อง 2) กรณีฐาน คาด +3% หากความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์ไม่กระทบต่อเส้นทางเดินเรือมากนัก 3) กรณีต่ำสุด คาด -3% หากความขัดแย้งในตะวันออกกลางยังดำเนินอยู่ต่อเนื่อง ส่งผลให้เศรษฐกิจโลกมีความเสี่ยงเข้าสู่ภาวะ Stagflation

ApichaiRaomanachai
Registration No. 002939

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิธีการของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับคิงส์ฟอร์ด ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ทำกำไร

➤ SET ...พ.ค. Sell In May & รายงานกำไรกลุ่ม Real Sector

Fund Flow ของต่างชาติในตลาดหุ้นอาเซียน (TIP) เม.ย.69 มียอดขายสุทธิรวม -1,274.5 ล.ดอลลาร์ MoM โดยขายหุ้นไทย -78.5 ล.ดอลลาร์ ขายหุ้นอินโดฯ -989 ล.ดอลลาร์ และขายหุ้นฟิลิปปินส์ -207 ล.ดอลลาร์ โดยเม็ดเงินไหลออกจากสินทรัพย์เสี่ยง หลังสถานการณ์สงครามในตะวันออกกลางมีแนวโน้มยืดเยื้อ และสหรัฐฯได้ปิดล้อมทะเลต่อเรือที่เข้า-ออกจากอิหร่าน ซึ่งกระทบต่อเรือที่แล่นผ่านช่องแคบฮอร์มุซ กอปรกับ MSCI มีแนวโน้มลดน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นอินโด & ไทย

MEETING DATE	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450
6/17/2026	0.0%	0.0%	0.0%	6.7%	93.3%	0.0%	0.0%	0.0%
7/29/2026	0.0%	0.0%	0.3%	10.4%	89.3%	0.0%	0.0%	0.0%
9/16/2026	0.0%	0.0%	0.7%	13.7%	85.5%	0.0%	0.0%	0.0%
10/28/2026	0.0%	0.0%	0.7%	13.5%	83.9%	1.9%	0.0%	0.0%
12/9/2026	0.0%	0.0%	0.6%	12.3%	77.7%	9.1%	0.2%	0.0%
1/27/2027	0.0%	0.0%	0.6%	11.3%	71.7%	15.4%	1.0%	0.0%
3/17/2027	0.0%	0.0%	0.5%	10.0%	64.7%	21.9%	2.7%	0.1%
4/28/2027	0.0%	0.0%	0.5%	9.4%	61.2%	24.7%	3.9%	0.3%
6/9/2027	0.0%	0.0%	0.9%	12.1%	59.3%	23.6%	3.7%	0.3%
7/28/2027	0.0%	0.1%	1.9%	16.3%	56.2%	21.9%	3.4%	0.3%
9/15/2027	0.0%	0.5%	4.9%	24.4%	49.1%	18.1%	2.8%	0.2%
10/27/2027	0.1%	1.0%	7.1%	27.3%	45.6%	16.3%	2.5%	0.2%
12/8/2027	0.9%	6.4%	25.1%	43.5%	19.5%	4.0%	0.4%	0.0%

Source: CME

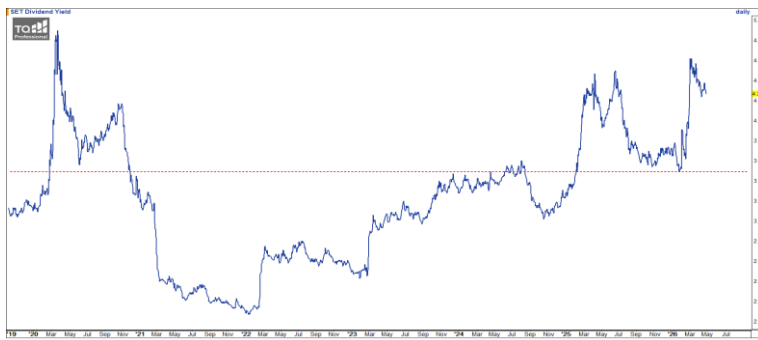
ตลาดหุ้นสหรัฐฯ เม.ย. DJIA +7.1%, S&P500 +10.4%, Nasdaq +15.3%MoM โดย S&P500 และ Nasdaq ปิดทำจุดสูงสุดใหม่ นำโดยหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี +17.1% และบริการสื่อสาร +16.2% MoM หลังรายงานกำไรไตรมาสที่ผ่านมาของกลุ่ม Big Tech เช่น Alphabet, Amazon, Microsoft, Intel ขยายตัวได้จากรายได้ของธุรกิจคลาวด์ & AI แม้ว่าเม็ดเงิน Capex ด้าน AI ในปีนี้คาดที่ 7.25 แสน ล.ดอลลาร์เพิ่มขึ้น +77% YoY ขณะที่ผลการประชุมเฟดวันที่ 29 เม.ย. มีมติ 8-4 คงดอกเบี้ยที่ 3.50-3.75% โดยคณะกรรมการเฟด 1 ท่านหนุนให้ลดดอกเบี้ย 0.25% และ 3 ท่านหนุนให้คงดอกเบี้ยและยังไม่ส่งสัญญาณผ่อนคลาย เนื่องจากกังวลเงินเฟ้อของสหรัฐฯอาจปรับสูงขึ้นหากสงครามในตะวันออกกลางยืดเยื้อ ส่งผลให้ CME FedWatch คาดเฟดจะไม่ลดดอกเบี้ยจนถึงปีหน้า ส่วนตลาดหุ้นยุโรป Stoxx600 +4.8% MoM นำโดยกลุ่มเทคโนโลยี +9.8% และธนาคาร +5.3% MoM ได้แรงหนุนจากกำไรไตรมาสที่ผ่านมาดีกว่าคาด ขณะที่ LSEG เผยกำไร Q1/69 ของ บจ. Stoxx600 คาด +6.7% สูงกว่าค่าเฉลี่ย +5.8% YoY ส่วนผลการประชุม ECB มีมติคงดอกเบี้ยเงินฝากไว้ที่ 2.0% เนื่องจากกังวลต่อ CPI ยูโรโซน เม.ย. ปรับขึ้นอยู่ที่ 3.0% & มี.ค. 2.6% YoY สาเหตุมาจากราคาพลังงาน +10.9% จากภาวะสงครามในตะวันออกกลาง ซึ่งอาจส่งผลให้ภาวะเศรษฐกิจยูโรโซนชะลอตัว ทางฝั่งเอเชีย MSCI Asia Pacific X Japan เม.ย. +14.9% MoM นำโดย Kospi เกาหลีใต้ +30.6% MoM ได้แรงหนุนจากรายงานกำไร Q1/69 ของ Samsung Electronics +750% YoY และ SK Hynix +400% YoY ได้ปัจจัยหนุนจากยอดขายชิป AI เช่นเดียวกับนิเกีย +16.1% MoM ก็ได้ปัจจัยจากรายงานกำไรไตรมาสที่ผ่านมาของ SoftBank, Advantest เติบโตดี ขณะที่ BOJ มีมติคงดอกเบี้ยไว้ที่ 0.75% แต่ยังคงคาดการณ์จะขึ้นดอกเบี้ยภายในปีนี้ จากแนวโน้มเงินเฟ้อญี่ปุ่นที่สูงขึ้น ปัจจัยต่างประเทศที่ต้องติดตาม พ.ค. คือ สถานการณ์ในตะวันออกกลาง, ข้อมูลเงินเฟ้อ & ตลาดแรงงานสหรัฐฯ, MSCI รับลานท์รายไตรมาสในวันที่ 13 พ.ค. และปัจจัยเชิงฤดูกาล Sell In May ในช่วง 10 ปี หลัง S&P500 +1.46% (โอกาสเกิด 90%), Stoxx600 +0.33% (โอกาสเกิด 50%), นิเกีย +2.4% (โอกาสเกิด 90%) ดังนั้นภาวะ Sell In May กับตลาดหุ้นต่างประเทศนั้นถือว่าไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

สำหรับดัชนี SET เม.ย. 69 +3.15% MoM ต่างชาติขาย 2.49 พัน ลบ. พอร์ตโบรกขาย 3.3 พัน ลบ. สถาบันขาย 5.4 พัน ลบ. และรายย่อยซื้อ 1.1 หมื่น ลบ. MoM โดยดัชนีได้แรงหนุนจากรายงานกำไร บจ.ขนาดใหญ่ที่ดีกว่าคาด เช่น DELTA รายงานกำไร Q1/69 อยู่ที่ 9.0 พัน ลบ. +65% YoY สาเหตุมาจากยอดขายอุปกรณ์ไฟฟ้าที่เกี่ยวข้องกับ Data Center และระบบระบายความร้อนที่เติบโตได้ตามเทรนด์การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI ส่วนกลุ่มวัสดุก่อสร้าง & ปีโตรเคมีปรับขึ้นนำโดย SCC ก็รายงานกำไร Q1/69 อยู่ที่ 6.2 พัน ลบ. +466% YoY และฟื้นตัวจากผลขาดทุนในไตรมาสก่อน ได้ปัจจัยหนุนจากธุรกิจซีเมนต์และบรรจุภัณฑ์ที่เติบโตได้ดี กอปรกับกำไรจากสต็อกของ SCGC มูลค่า 4.1 พัน ลบ. ช่วยหนุน ส่วนกลุ่มรพ. และอาหาร เช่น BH, ITC ก็มีกำไรในงวด Q1/69 ที่ดีกว่าคาด ขณะที่กลุ่ม Domestic Play เช่น ค้าปลีก, ท่องเที่ยวปรับลดลง เนื่องจากกำลังซื้อของผู้บริโภคภายในประเทศและจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติมีแนวโน้มชะลอตัว หากสถานการณ์ในตะวันออกกลางยังยืดเยื้อ ทางด้านการรายงานงบ Q1/69 ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ 8 แห่ง มีกำไรรวมอยู่ที่ 6.57 หมื่น ลบ. +12.0% QoQ, ทรงตัว YoY และดีกว่า Bloomberg คาด +12% ได้แรงหนุนจากรายได้มิใช่ดอกเบี้ยเติบโตดี เช่น รายได้ค่าธรรมเนียมธุรกิจ Wealth, รายได้จากเงินลงทุน & บันผล ขณะที่สินเชื่อกลุ่มธนาคาร Q1/69 เริ่มฟื้นตัว +1%QoQ จากความต้องการสินเชื่อของธุรกิจรายใหญ่ โดยภาพรวมดัชนี SET เริ่มฟื้นตัวหลังนักลงทุนได้รับรู้สถานการณ์สงครามในตะวันออกกลางไปพอสมควรแล้ว กอปรกับ DELTA ที่เป็นหุ้น Market Cap. ใหญ่ช่วยหนุนดัชนี

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บริษัทฯไม่อาจรับประกันผลการลงทุนหรือการดำเนินงานของบริษัทฯ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆของผู้ท่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิธีการของผู้อื่น โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ใดๆ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่รับประกันใด

ไทยที่ Baa1 แต่ปรับมุมมองเพิ่มจาก Negative เป็น Stable เนื่องจากเสถียรภาพการเมืองปรับตัวดีขึ้น ซึ่งส่งผลกระทบต่อการดำเนินนโยบายด้านคลังในระยะถัดไป กอปรกับการลงทุนในประเทศยังเติบโตได้ดี โดยจุดที่ต้องเฝ้าระวัง คือ ไทยพึ่งพาการนำเข้าพลังงานจากต่างประเทศคิดสัดส่วน 8% ของ GDP และหนี้สาธารณะของไทยอยู่ที่ 66%

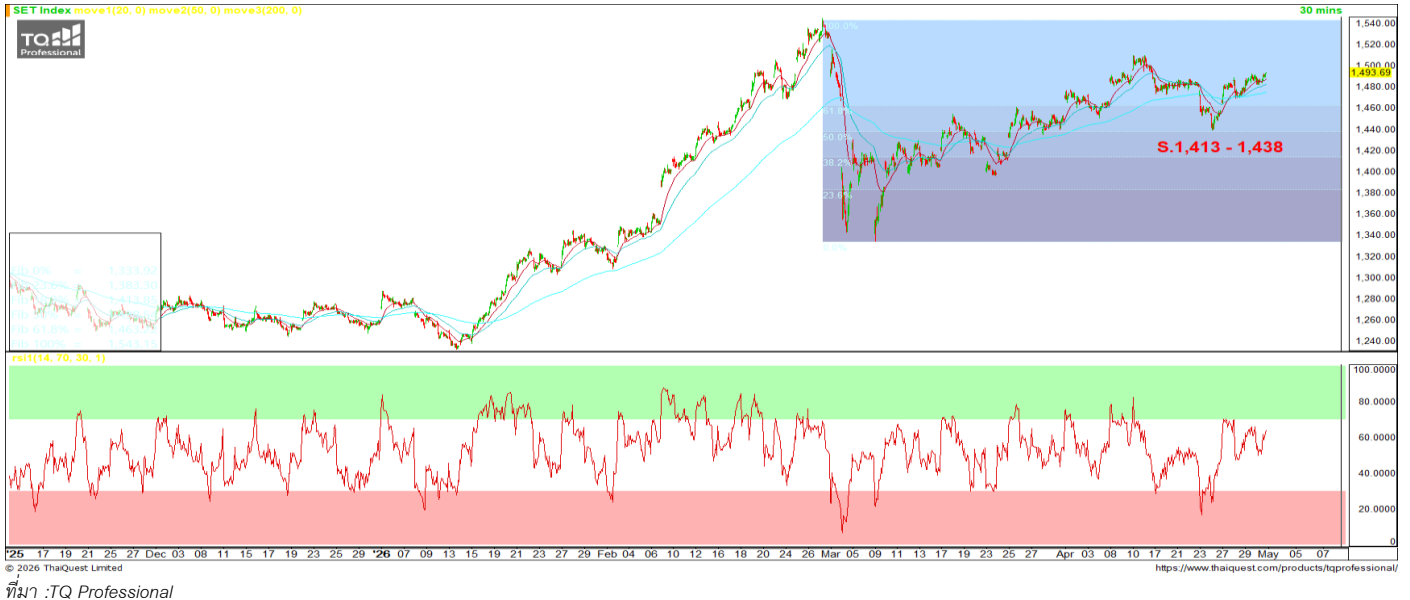
ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามใน พ.ศ. 1) สถานการณ์ในตะวันออกกลาง 2) ม.กระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล 3) รายงานกำไร Q1/69 บจ. กลุ่ม Real Sector 4) MSCI รีบาลานซ์รายชื่อหุ้นรายไตรมาสวันที่ 13 พ.ค. คาดมีโอกาสลดน้ำหนักหุ้น Big Cap ไทยหลายหลักทรัพย์ 5) สภาพัฒน์รายงาน GDP ไทย Q1/69 วันที่ 18 พ.ค.



ฝ่ายวิเคราะห์ประเมิน SET พ.ศ. มีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบ 1,410 – 1,550 บนสมมติฐาน EPS 26(F) จาก Bloomberg ที่ 94 บนครอบของ Forward P/E ที่ 14.9 – 16.50 เท่า โดยดัชนี SET มีโอกาสฟื้นตัวจากคาดการณ์ความรุนแรงในตะวันออกกลางน่าจะผ่านจุดสูงสุดไป กอปรกับคาดได้แรงหนุนจากกำไรของกลุ่มพลังงาน & ปิโตรเคมีช่วยหนุน ส่วนประเด็นที่ต้องระวัง คือ Sell In May กับ SET ในช่วง 10 ปี หลังเฉลี่ย -0.69% แนะนำทยอยซื้อเมื่อดัชนีอ่อนตัว กลุ่ม Value Stock เช่น ADVANC, TRUE, KBANK, KTB, GULF, BH / กลุ่มปิโตรเคมี เช่น PTTGC, IVL คาดได้ปัจจัยหนุนจากสเปกตรัมผลิตภัณฑ์ / กลุ่มพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน เช่น STECON, CK, AMATA, WHA อาจได้แรงหนุนจากการย้ายฐานการผลิต & ลงทุนออกจากตะวันออกกลางหลังผ่านวิกฤตสงคราม / กลุ่มค้าปลีก CPALL, CPAXT, BJC, CRC คาดได้ประโยชน์จาก ม.กระตุ้นกำลังซื้อ

SET Index

SET พ.ค ยืนเหนือ 1,440 ... แนวโน้มบวก



Resistance	1,510 - 1,540
Support	1,413 - 1,440

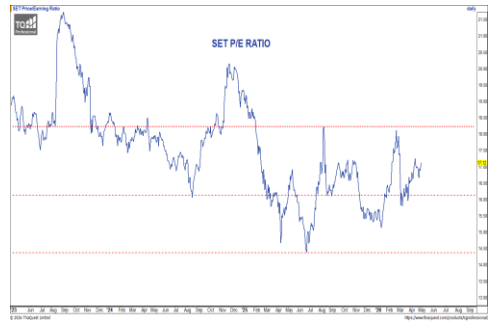
ภาพรวม SET Index

ดัชนี SET เม.ย.69 ปิด 1,493.69 จุด +3.15% MoM ต่างชาติขาย 2,429 ลบ. พอร์ตโบ รกขาย 3,325 ลบ. สถาบันขาย 5,409 ลบ. และรายย่อยซื้อ 11,163 MoM ปริมาณการซื้อขาย เฉลี่ย/วัน อยู่ที่ 5.83 หมื่น ลบ. -22.1% MoM โดยกลุ่มที่ปรับขึ้น คือ อิเล็ก ๆ +22.0%, บรจกภัณฑ์ +15.2%, วัสดุก่อสร้าง +10.8 %, ปิโตรเคมี +5.2% MoM ส่วนกลุ่มที่ปรับลดลง คือ ไอซีที -6.2%, สินค้าใช้ส่วนบุคคล -4.6%, ทองเที่ยว -4.2%, เกษตร -2.6%, ค้าปลีก -2.2% MoM

สรุปกลยุทธ์การลงทุน

ดัชนี SET เม.ย.69 เคลื่อนไหวในกรอบ 1,440 – 1,510 กอปรปริมาณการซื้อขายลดลง - 22% MoM บ่งชี้ดัชนี SET อยู่ใน Pattern Sideway และยังสามารถยืนเหนือ EMA10 วันที่ 1,472 และ EMA 50 วันที่ 1,438 ถือว่าไม่หมดลมการเคลื่อนไหวของดัชนีอยู่ในลักษณะ Neutral และยัง รอสัญญาณ Breakout ในเชิง Up หรือ Down ในระยะถัดไป ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนใน พ.ค. แนะนำ Trend Follow โดยหากดัชนี SET สามารถยืนเหนือแนวรับที่ 1,440 ได้ ถือว่าดัชนีมี สัญญาณปรับขึ้นต่อไปที่แนวต้าน 1,510 – 1,550 แต่หากกลับกันดัชนีไม่สามารถยืนที่ 1,440 จุด แนะนำขายปรับพอร์ตเพื่อไปรอรับซื้อกลับที่แนวรับ 1,400 – 1,413

แนะนำซื้อเก็งกำไร ในหุ้นมีสัญญาณบวกทางเทคนิค เช่น SCC, IVL, PTTGC, BH, WHAUP, THANI, TQM



Source : TQ Pro

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือที่แนะนำกับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

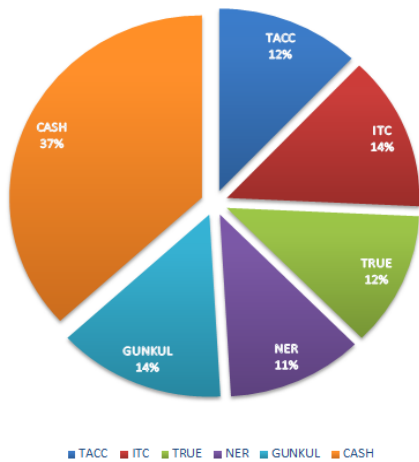
คำแนะนำประจำเดือน พ.ค.69

	Past Performance as of 30-Apr-2569				
	%per each period				
	1M	3M	6M	1Y	Since Inception (Sep14)
Kingsford-Port	0.33%	13.65%	22.40%	26.02%	210.74%
SET	3.04%	12.68%	14.07%	24.76%	-5.80%

SELL PTTEP, BBG*,SCC*,ROJNA*
 BUY TACC*,SCC*,ROJNA*,ITC*
 BUY/SELLเมื่อวันที่ 10, 17, 24,29 เม.ย.69

- **GUNKUL* (IAA Consensus @3.09 บาท)** ผู้บริหารตั้งเป้าหมายรายได้ปี 69 ราว 1 หมื่นล้านบาท จาก Backlog งาน EPC ในมือราว 8 พันล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะรับรู้ในปีนี้ราว 5 พันล้านบาท ส่วนแนวโน้มระยะสั้น 1Q69 คาดกำไรโต YoY หนุนจากรายได้ของธุรกิจ EPC สำหรับภาพ 1-2 ปีมี catalyst จากแนวโน้มค่าไฟฟ้าที่แพงขึ้นสำหรับที่ใช้ไฟฟ้าเกิน 400 หน่วย/เดือน หนุนการติดตั้ง Solar Rooftop จากภาคเอกชนและประชาชนทั่วไป โดยมีนโยบายรัฐสนับสนุนลดหย่อนภาษีสูงสุดไม่เกิน 2 แสนบาท (ปีภาษี 69-71) สำหรับบ้านอยู่อาศัยไม่เกิน 10kWp ในระบบ On-grid
- **ITC* (IAA Consensus @19.69 บาท)** กำไรสุทธิ 1Q69 อยู่ที่ 871 ลบ. (+29% YoY, +10% QoQ) โตได้เด่นจากปัจจัยหนุนในเชิงรายได้ที่ +22%YoY +8%QoQ ตาม Demand ที่สูงขึ้นในสหรัฐฯและยุโรป รวมถึงการออกสินค้าใหม่ๆ ส่วนการดำเนินงานช่วงถัดไปแม้คาดว่าจะมีปัจจัยกดดันจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น แต่คาดว่าจะเห็นการส่งผ่าน Cost ได้บางส่วนจากการทยอยปรับขึ้นราคา ขณะที่ยังคงคาดว่า Demand อาหารสัตว์เลี้ยงในสหรัฐฯจะยังอยู่ในระดับสูง
- **NER* (IAA Consensus @5.64 บาท)** เก็งกำไรตาม Sentiment จากราคายางที่ขึ้นจากสิ้นปีก่อน โดย ราคายางในปัจจุบันเทียบกับ ณ สิ้นปี 68 อิง SICOM, TSR20 อยู่ที่ 215 cent/kg. +19% / RSS3 อยู่ที่ 239 cent/kg +11% ส่วนการดำเนินงานช่วงปี2569 นี้ ทาง NER ตั้งเป้ารายได้ที่ 3.2 หมื่นลบ. +6%YoY หนุนด้วยราคายางที่ฟื้นตัว ขณะที่โรงงานใหม่ที่เสร็จปลาย 4Q68 ส่งผลให้กำลังการผลิตรวมเพิ่มขึ้นเป็น 8.7 แสนตัน ในแง่ Valuation ยังน่าสนใจโดย ตลาดคาด 69F PE ที่ 5x และ Dividend Yield ที่ 8%
- **TACC* (IAA Consensus @6.92 บาท)** บริษัทตั้งเป้ารายได้เติบโต Double Digit (+10%) ในปี 69 มีปัจจัยหนุนจากรายได้ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามแผนการออกสินค้าใหม่ใน 7-11 และการขยายสาขา 7-11 ในต่างประเทศขณะเดียวกันแผนการเพิ่มจำนวนสาขาของร้านกาแฟพาร์ทเนอร์ก็ยังคงอยู่ในช่วงเติบโตสูง ระยะสั้น 1Q69-2Q69 แนวโน้มกำไรเติบโตรับอานิสงส์อากาศที่ร้อนจัด โดยผลกระทบจากสถานการณ์ตะวันออกกลางใน 1H69 ยังไม่มากเพราะมีสต็อกล่วงหน้าไว้ 3-6 เดือน ทำให้ทั้งปี GPM อยู่ในระดับสูงกว่า 30%
- **TRUE (FV@16.00 บาท)** มองเป็นหุ้นรับความผันผวนได้ดีจากประเภทของธุรกิจ รายได้โตตามการใช้งานข้อมูลที่สูงขึ้น ขณะที่ เบื้องต้น คาดการจ่ายปันผลที่เสถียรมากขึ้น Dividend Yield ในโซน 3% ด้านกำไร 1Q69 คาด +YoY เช่นเดียวกับกำไรสุทธิปี69 +16% หลังปีนี้คาดไม่มีรายการพิเศษลบ และ มีปัจจัยหนุนในเชิงต้นทุนค่าใช้จ่ายที่ลดลง ทั้งในเรื่องของการแข่งขันที่ผ่อนคลายขึ้น ต้นทุนโครงข่ายที่ลดลง และการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานผ่าน AI นอกจากนี้ ภาพระยะยาว ยังคาดหวังต่อ Synergy ร่วมกับธุรกิจของพันธมิตร เช่น Virtual Bank

Portfolio



ที่มา Kingsford Research

1 Month Portfolio Return +0.33%

1 Month Portfolio SET Return +3.04%

Rank	Stock	Purchase	Weight(%)	Cost(B)	Last Pri	%Gain(los)
1	TACC	10/4/2569	12.05%	5.45	5.35	-1.8%
2	ITC	29/4/2569	13.68%	16.30	17.00	4.3%
3	TRUE	24/3/2569	11.90%	13.70	13.70	0.0%
4	NER	25/3/2569	11.45%	4.76	4.68	-1.7%
5	GUNKUL	30/3/2569	14.10%	2.48	2.92	17.7%
			CASH	36.83%		

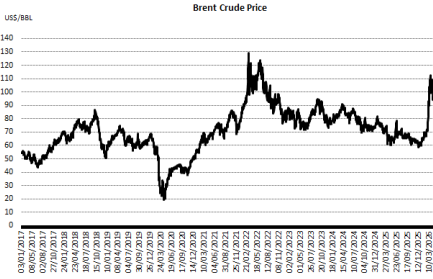
** คำแนะนำ ขายทำกำไร/ตัดขาดทุน เป็นคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์การซื้อขาย (Trading) ไม่มีความสัมพันธ์กับปัจจัยพื้นฐานของหุ้นทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยใช้ข้อมูล ณ. สิ้นวันทำการในการกำหนดจุดเข้า ซื้อ/ขาย

ที่มา: Kingsford Research

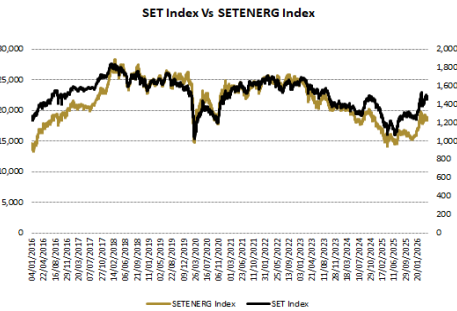
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ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

ENERG	
Current	18,987.07
Mkt Cap (MB)	3,504,624
วันที่ 30 เมษายน 2569	

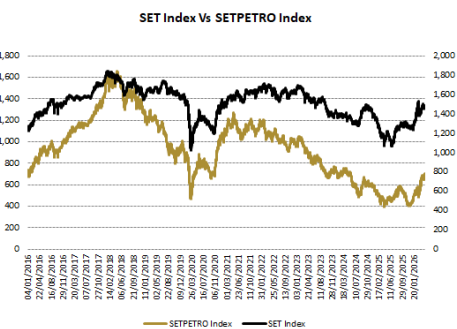
PETRO	
Current	710.80
Mkt Cap (MB)	350,887
วันที่ 30 เมษายน 2569	



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

Noppom Chaykaew
Registration No. 043964

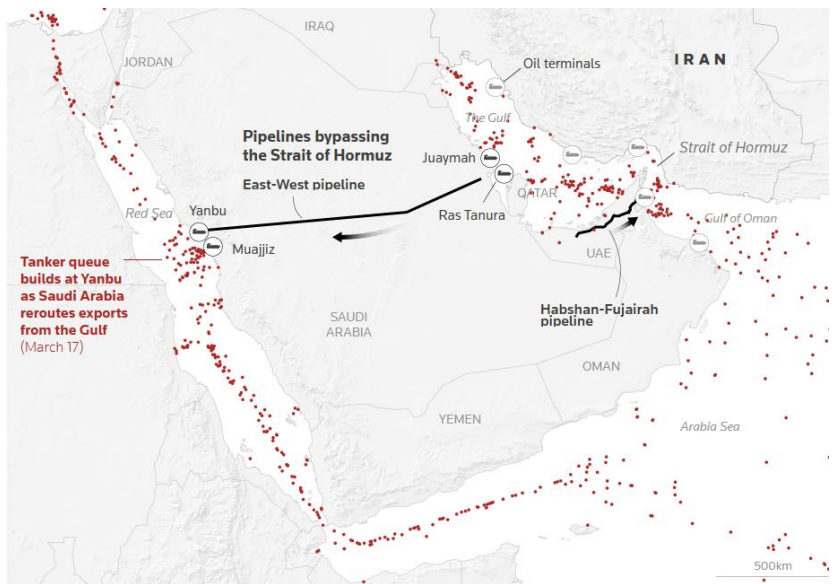
วิกฤตพลังงานส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ

สงครามระหว่างอิหร่าน-สหรัฐฯ ยังคาดเดาผลลัพธ์ได้ยาก

ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเดือน เม.ย. 69 WTI +8%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$98.4/bbl Brent +3.5%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$101.7/bbl ส่วน Dubai -7%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$108.2/bbl ราคาน้ำมันดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ยังอยู่ในระดับสูง โดยการเจรจาสันติภาพระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านไม่มีทีท่าว่าจะหาข้อสรุปได้ โดยสหรัฐฯ ปิดล้อมช่องแคบฮอร์มุซห้ามเรือเข้าออกท่าเรือของอิหร่านอย่างเบ็ดเสร็จ ขณะที่อิหร่านปฏิเสธการเจรจาหากการปิดล้อมยังดำเนินอยู่ ขณะเดียวกันสถานการณ์ความมั่นคงในภูมิภาคมีสัญญาณผ่อนคลายบางส่วนจากการที่อิสราเอลและเลบานอนตกลงขยายเวลาหยุดยิงออกไปอีก 3 สัปดาห์ อย่างไรก็ตามความเสียด้านอุปทานน้ำมันยังคงกดดันตลาดโลก โดย EIA รายงานสหรัฐฯ มีการส่งออกน้ำมันดิบและน้ำมันสำเร็จรูปในเดือน เม.ย. อยู่ที่ระดับ 12.88 ล้านบาร์เรลต่อวันสูงสุดเป็นประวัติการณ์ Kpler รายงานปริมาณนำเข้าน้ำมันดิบของเอเชียในเดือน เม.ย. ลดลง 22%YoY เนื่องจากไม่สามารถชดเชยน้ำมันที่หายไปจากตะวันออกกลางได้ทั้งหมด สอดคล้องกับตัวเลขของ IEA รายงานปริมาณกลั่นน้ำมันดิบของโรงกลั่นในเอเชียในเดือน เม.ย. ลดลง MoM

การเจรจาสันติภาพของทั้ง 2 ฝ่ายสร้างความกังวลต่อตลาด

การเจรจาสันติภาพระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านยังไม่มีทีท่าว่าจะนำไปสู่ข้อตกลงได้ในระยะสั้น แม้กระทรวงการต่างประเทศปากีสถานออกแถลงการณ์ว่า สหรัฐฯ และอิหร่านกำลังหารือกันผ่านทางปากีสถานเพื่อจัดการเจรจารอบที่สอง โดยประเด็นนิวเคลียร์ยังคงเป็นหนึ่งในหัวข้อสำคัญของการหารือ ซึ่งทางด้านนายสกอตต์ เบสเซนต์ รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ ระบุว่าหากการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านไม่สามารถนำไปสู่ข้อตกลงสันติภาพได้ รัฐบาลทรัมป์มีแนวโน้มปรับยุทธศาสตร์จากการใช้กำลังทางทหารไปสู่การเพิ่มแรงกดดันทางเศรษฐกิจอย่างเข้มข้น เพื่อบีบให้อิหร่านยอมเข้าสู่เงื่อนไขที่สหรัฐฯ ต้องการ ขณะเดียวกันสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ ได้มีมติสนับสนุนการดำเนินปฏิบัติการทางทหารของประธานาธิบดีสหรัฐฯ ในการโจมตีอิหร่าน โดยมีผลการลงมติ 214 ต่อ 213 เสียง เมื่อวันที่ 16 เม.ย. ส่งผลให้ญาติติของพรรคเดโมแครต ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อระงับการดำเนินสงครามจนกว่าจะได้รับการอนุมัติจากสภาองเกรสไม่ผ่านความเห็นชอบและสหรัฐฯ ยังคงเดินหน้าทำสงครามกับอิหร่านต่อไปได้ โดยผู้นำประเทศอาหรับและยุโรปบางส่วนประเมินว่าการทำข้อตกลงสันติภาพระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านอาจใช้เวลาถึง 6 เดือน อีกทั้งได้เสนอให้ขยายระยะเวลาหยุดยิงเพื่อเปิดทางให้มีโอกาสเจรจาลำบาก พร้อมเร่งให้ช่องแคบฮอร์มุซกลับมาใช้งาน เนื่องจากอาจส่งผลให้ต้นทุนพลังงานและการขนส่งสูงขึ้นจนเสี่ยงเกิดวิกฤตอาหารโลก ส่วนประเด็น UAE ถอนตัวออกจากสมาชิกกลุ่ม OPEC ทำให้มีแนวโน้มเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันในอนาคตหลังช่องแคบฮอร์มุซกลับมาใช้งานหรืออาจเร่งการส่งออกผ่านท่าเรือ Fujairah ที่อยู่นอกบริเวณช่องแคบ

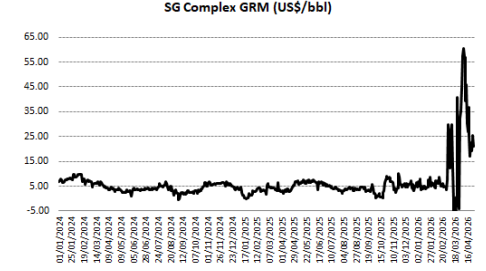


ที่มา Reuters

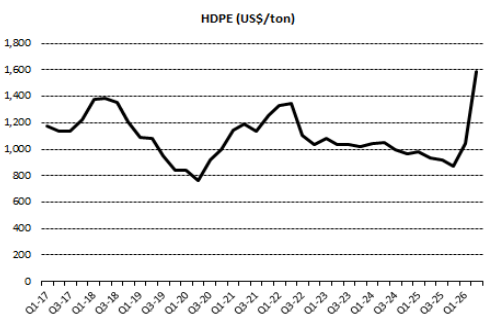
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด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

ค่าการกลั่นสิงคโปร์ผันผวนสูงจาก Supply Disruption

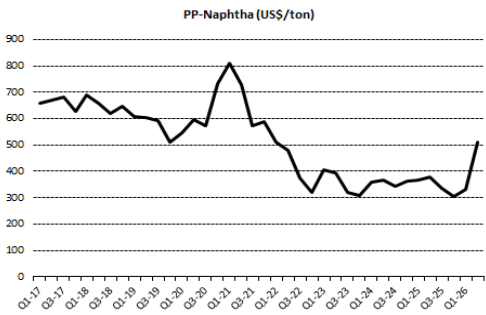
ค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยเดือน เม.ย.69 +128%MoM อยู่ที่ US\$34.1/bbl โดยความผันผวนที่เกิดขึ้นเป็นผลมาจาก 1) วิกฤตการณ์ในวันออกกลางและการปิดช่องแคบฮอร์มุซ ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับขึ้นแรงในบางช่วงเวลา 2) การประกาศภาวะสุดวิสัย (Force Majeure) ของโรงกลั่นหลายแห่งในภูมิภาคเนื่องจากขาดแคลนน้ำมันดิบและปัญหาความปลอดภัย ทั้งนี้หากพิจารณาที่ตัวของ crack spread Jet / Diesel พบว่าปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากเดือนก่อนหน้า US\$32/bbl จากอุปทานที่ขาดแคลนซึ่งตะวันออกกลางเป็นแหล่งส่งออกหลักของน้ำมันกลุ่ม Middle Distillates ไปยังเอเชียและยุโรป ประกอบกับข้อจำกัดทางด้านเทคนิคของน้ำมันดิบที่โรงกลั่นในเอเชียต้องหันไปใช้น้ำมันดิบ Light Sweet แทน Medium Sour แทน ทำให้ผลผลิตของน้ำมัน Jet / Diesel ลดลง ในขณะที่ crack spread Gasoline ปรับเพิ่มขึ้น US\$19/bbl เนื่องจากบางประเทศมีมาตรการห้ามส่งออก ส่วน crack spread HSFO ปรับตัวเพิ่มขึ้น US\$17/bbl ระดับสินค้าคงคลังลดลงหลังโรงกลั่นบางแห่งต้องปรับลดการผลิตลง ส่วนแนวโน้มระยะสั้นกำไรปกติของกลุ่มโรงกลั่นใน 1Q69 คาดดีขึ้น QoQ ตามค่าการกลั่น ด้านกำไรสุทธิจะดีขึ้นด้วยผลของกำไรสต็อกน้ำมันจำนวนมาก แม้บางส่วนจะถูกลดทอนลงจาก hedging loss อย่างไรก็ตามคาดว่ากำไรจะเป็นจุด Peak ของปี และในระยะกลางมีความเสี่ยงทั้งในเรื่องการลดหน้าน้ำมันดิบนำเข้ากลุ่ม crude premium สูง ต้นทุนค่าขนส่ง ค่าประกันและอื่นๆ ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงอาจจะกลับมาขาดทุนสต็อกน้ำมันเช่นกันหากราคาน้ำมันปรับลดลง



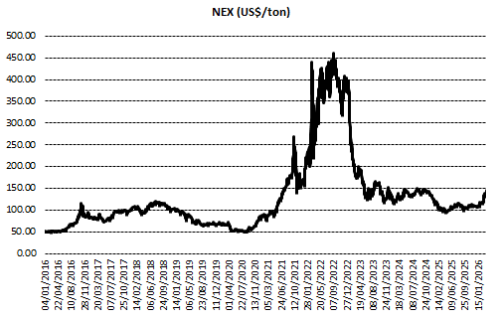
ที่มา: Kingsford Research, Aspen



ที่มา: Kingsford Research, PTTCG



ที่มา: Kingsford Research, PTTCG



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

โรงงานปิโตรเคมีกำลังเผชิญปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบ

ธุรกิจปิโตรเคมีในเดือน เม.ย.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 พุ่งขึ้นแรงเทียบก่อนหน้าที่มี lag time สำหรับสถานการณ์ในไทย SCGC ประกาศหยุดเดินเครื่องโรงงาน ROC ตั้งแต่ต้นเดือนมีนาคม เนื่องจากขาดแคลน Naphtha และ Propane ที่ต้องนำเข้า รวมถึงโรงงานในเวียดนาม LSP ที่เจอปัญหาแบบเดียวกัน อย่างไรก็ตามยังมีผู้ที่ได้ประโยชน์คือ PTTCG ที่ใช้วัตถุดิบ Ethane จากอ่าวไทยเป็นหลัก ซึ่งไม่ได้รับผลกระทบจากการปิดช่องแคบฮอร์มุซ รวมถึง IRPC ที่เป็นโรงกลั่นแบบบูรณาการแต่ยังต้องระงับหากการนำเข้าน้ำมันดิบจากแหล่งอื่นเพื่อทดแทนตะวันออกกลางไม่เพียงพออาจกระทบต่อปริมาณ Naphtha ที่ผลิตได้เองภายในโรงกลั่น อุตสาหกรรมต่อเนื่องที่ได้รับผลกระทบคือ บรรจภัณฑ์อาหารและ FMCG ถุงพลาสติกและของใช้ทั่วไป ยานยนต์และอิเล็กทรอนิกส์ ยาเวชภัณฑ์ ทางด้านกลุ่ม PET/PTA ในจีนโรงงาน PX ขาดแคลนวัตถุดิบ Naphtha ทำให้โรงงาน PTA/PET ต้องลดกำลังการผลิตลงไปด้วย ขณะที่ IVL ได้รับผลกระทบจำกัดจากการกระจายความเสี่ยงในหลายภูมิภาค

น้ำหนักการลงทุน "Neutral" Top Pick: PTTCG, IRPC, IVL *

ฝ่ายวิจัยคงน้ำหนักการลงทุนของกลุ่มฯ ที่ "Neutral" แนวโน้มราคาพลังงานผันผวนจากภาวะสงครามในวันออกกลางจนทำไปสู่การปิดช่องแคบฮอร์มุซ โดยใน 1Q69 คาดกำไรสุทธิของโรงกลั่นดีขึ้น QoQ จากค่าการกลั่นและกำไรสต็อกฯ อย่างไรก็ตามมองว่าจะเป็นจุดพีคของปีเพราะว่าในช่วง 2Q69 เริ่มรับรู้ต้นทุนน้ำมันดิบที่แพงขึ้นอย่างมาก รวมถึงมีแรงกดดันจากการแทรกแซงราคาขายน้ำมันดีเซลหน้าโรงกลั่นจากทางภาครัฐ ส่วนฝั่งผู้ผลิตปิโตรฯ บางรายได้ประโยชน์จากสถานการณ์ขาดแคลน feedstock เช่น PTTCG และแนวโน้มผลกำไรดำเนินงานจะดีต่อเนื่องไปยิ่งในช่วง 2Q69 ส่วนกลุ่มต้นน้ำผลประกอบการ 1Q69 มีแรงกดดันจาก hedging loss จำนวนมาก แต่ใน 2Q69 คาดกลับมาฟื้นตัวด้วยแรงหนุนจากทั้งปริมาณและราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ดังนั้นเลือกเก็บกำไร PTTCG, IRPC, IVL*, PTTEP

Key Stock Highlights

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	27E	25A	26E	27E	25A	26E	27E			
BCP	T-BUY	35.75	39.50	10.5%	2,880	8,095	8,087	1.96	5.50	5.49	23.3%	181.1%	-0.1%	18.3	6.5	6.5	0.79	0.73	0.67	2.9%	4.6%	4.6%
IRPC	HOLD	2.12	1.85	-12.7%	(3,571)	3,542	3,894	-0.17	0.17	0.19	-31.2%	-109.2%	9.9%	-12.1	12.2	11.1	0.66	0.63	0.59	0.5%	0.5%	0.5%
PTTEP	T-BUY	154.00	164.00	6.5%	60,273	75,737	76,497	15.18	19.08	19.27	-23.5%	-25.7%	1.0%	10.1	8.1	8.0	1.18	1.10	1.03	5.7%	6.5%	6.5%
PTTCG	T-BUY	39.50	37.50	-5.1%	(14,600)	9,220	9,458	-3.24	2.04	2.10	-51.0%	-165.1%	2.6%	-12.2	19.3	18.8	0.61	0.60	0.59	1.3%	1.8%	1.8%
TOP	HOLD	48.00	52.50	9.4%	14,584	11,916	13,784	6.53	5.33	6.17	46.4%	-18.3%	15.7%	7.4	9.0	7.8	0.62	0.59	0.56	3.8%	3.3%	3.9%
PIT	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	5.90	6.55	11.0%	(2,025)	1,827	2,197	-0.20	0.18	0.22	196.7%	-190.2%	20.3%	-29.2	32.4	26.9	0.53	0.54	0.54	5.1%	5.1%	5.1%
Industry					147,707	203,078	208,325	2.07	2.85	2.93	1.5%	37.5%	2.6%	13.9	10.1	9.9	0.88	0.84	0.81	5.4%	5.7%	0.0%

ที่มา Kingsford Research *ยังไม่อยู่ใน Coverage ของฝ่ายวิจัย

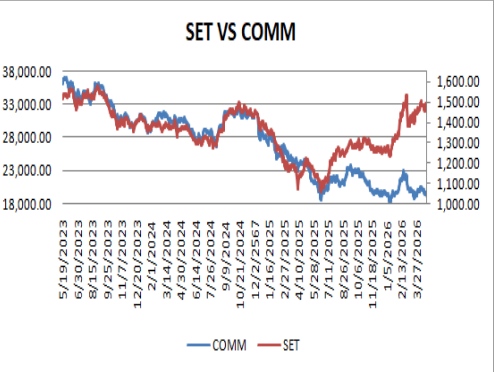
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด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

COMM	
Current	19,361.63
Mkt Cap (Btmn)	1,105,617

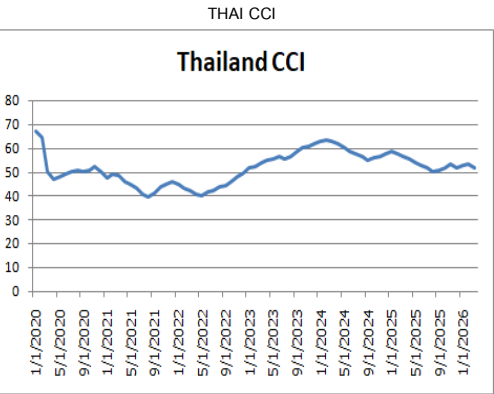
วันที่ 30 เมษายน 2569

ภาพรวมกลุ่ม 1Q69 คาดงบไม่เด่น ส่วน 2Q69 ยังดูเสี่ยง แต่คาดหวังต่อม.รัฐฯ ความเชื่อมั่นผู้บริโภค มี.ค.อ่อนตัว ตอบรับเรื่อง Iran

มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยรายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ โดย ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคประจำเดือน มี.ค. ปี พ.ศ.2569 อยู่ที่ 51.8 ปรับตัวลงจาก เดือน ก.พ. 69 ที่ 53.7 สูงขึ้น -1.9 จุด หรือคิดเป็น รว -3.54% ขณะที่ในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางาน และ ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตก็ปรับตัวลดลงเช่นกัน โดยเมื่อพิจารณาในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางานเดือน มี.ค.69 จะอยู่ที่ 49.8 ลดลงจาก 51.5 และดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตเดือน มี.ค.อยู่ที่ 60.2 ลดลงจาก 62.4 โดยปัจจัยกดดันหลักๆมาจาก 1.ตอบรับความขัดแย้งในภูมิภาคตะวันออกกลางระหว่างสหรัฐฯและอิหร่าน ซึ่งส่งผลกระทบต่อแนวโน้มไปยั้งราคาพลังงานและราคาต้นทุนวัตถุดิบในหลายอุตสาหกรรม และ 2.ระดับราคาน้ำมันขายปลีกที่ปรับตัวขึ้นตามราคาพลังงานโลก กดดันค่าครองชีพ ภาพรวมกำลังซื้อในประเทศยังดูอ่อนแอ โดย ในส่วนของภาคการเกษตรฯ ดัชนีรายได้เกษตรกร เดือน มี.ค.69 อยู่ที่ 205.26, -4.35%YoY เป็นผลจากดัชนีราคาสินค้าเกษตรที่ -5.15%/ส่วนดัชนีผลผลิต+0.84% ขณะที่ในช่วง 2Q69 ทางฝ่ายวิเคราะห์คาดว่า กำลังซื้อยังคงอ่อนแอต่อ แม้จะมีแรงหนุนจากภาคการท่องเที่ยวและภาคการส่งออก แต่ราคาพลังงานโลกยังเป็นปัจจัยกดดันหลักเช่นเดียวกับราคาสินค้าเกษตรที่ยังคงดูฟื้นตัวช้า(นอกเหนือไปจาก ยาง, น้ำมันปาล์ม) ดังนั้นแล้ว ปัจจุบัน ทางฝ่ายวิเคราะห์จึงยังขอหนุนในกลุ่มสินค้าจำเป็นต่อชีวิตประจำวัน(อาทิเช่น BJC, CPALL) มากกว่า ยกเว้นในหุ้นรายตัวที่มีปัจจัยหนุนเฉพาะตัว เช่น กลุ่มสินค้าเหล็ก(DOHOME*, GLOBAL*) ซึ่งมีแรงหนุนจากราคาเหล็กปรับตัวสูงขึ้น



ที่มา: Kingsford Research, TQ Pro



ที่มา: Kingsford Research, UTCC

ภาพรวมภาค 1Q69 ผลการดำเนินงานยังไม่เด่น

สำหรับภาพรวมการดำเนินงานของกลุ่มในไตรมาส 1/69 เราประเมิน SSSG จะ Flat ไปจนถึง ลบ mid single digit % YoY โดยส่วนใหญ่ แม้ยังมีปัจจัยพยุงจากเม็ดเงินที่สูงขึ้นในระบบช่วงเลือกตั้ง และการซ่อมแซมบ้านหลังน้ำท่วมต่อเนื่องจาก ธ.ค.68 แต่ปัจจัยกดดันมีน้ำหนักมากกว่าจาก 1.กำลังซื้อรากฐานที่อ่อนแอตามดัชนีรายได้เกษตรกร ขณะที่ภาคการท่องเที่ยวมีตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติอ่อนตัว YoY 2.ฐานสูงปีก่อน โดยเฉพาะร้านที่ขายของขึ้นใหญ่ จากมาตรการของภาครัฐฯ อย่าง Easy E-Receipt และ 3.Demand ที่ soft ลงจากค่าครองชีพที่สูงขึ้นตามราคาน้ำมันดิบโลก โดย เราประเมิน กำไรสุทธิ 1Q69 ของ BJC, CPALL, CRC ที่ 1,152 ลบ.(+6%YoY, -11%QoQ), 8,015 ลบ.(+6%YoY +10%QoQ), และ 2,507 ลบ.(+7%YoY -5%QoQ) ตามลำดับ ส่วนภาพ 2Q69-3Q69 หากสถานการณ์ในวันออกกลางยังยืดเยื้อต่อ จะส่งผลให้มุมมองต่อการดำเนินงานเลวร้ายลง โดยเบื้องต้นเราประเมิน Fuel Cost คิดเป็น รวเพียง low to mid single digit % ของ Cost ซึ่งกระทบโดยตรงจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น แต่ปัจจัยที่น่ากลัวยิ่งกว่าจะมาจาก 1.Supply Shortage ของสินค้าบางประเภทรวมถึงสินค้า Import 2.ราคาสินค้าที่สูงขึ้นหลังผู้ผลิตปรับราคาขึ้น และ 3.กำลังซื้อของผู้บริโภคที่อ่อนแอ กดดันจากค่าครองชีพที่สูงขึ้นตามราคาน้ำมัน อย่างไรก็ตาม มาตรการของภาครัฐฯ อย่างเช่น ไทยช่วยไทยพลัส จะเข้ามา Offset ปัจจัยลบได้บางส่วน ขณะที่ในเชิง Valuation ดัชนี COMM ยังมี PE ในระดับที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต เราจึงยังคงน้ำหนักการลงทุนของกลุ่มเป็น "Neutral" ในเดือนนี้

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 ไม่ว่าเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพยานผู้ใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มเป็น Neutral

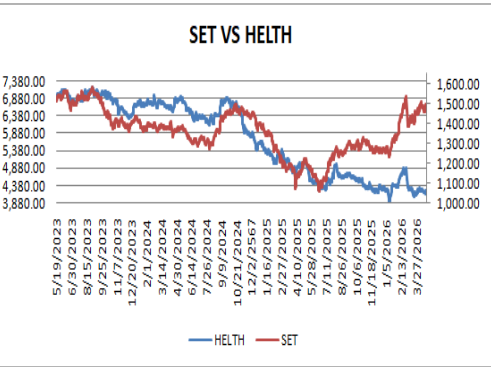
Top Pick: CPALL

เบื้องต้น สำหรับภาพรวมการดำเนินงานของกลุ่มในไตรมาส 1/69 เราประเมิน SSSG จะ Flat ไปจนถึง ปลาย mid single digit %YoY กัดดันกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ ส่วนช่วง 2Q69-3Q69 มีความเสี่ยงที่สูงหากสงครามในตะวันออกกลางยืดเยื้อ โดยนอกจาก Fuel Cost ที่กระทบโดยตรงจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ปัจจัยที่น่ากลัวยิ่งกว่าจะมาจาก 1. Supply Shortage ของสินค้าบางประเภทรวมถึงสินค้า Import 2. ราคาสินค้าที่สูงขึ้นหลังผู้ผลิตปรับราคาขึ้น และ 3. กำลังซื้อของผู้บริโภคที่อ่อนแอ กัดดันจากค่าครองชีพที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ระยะสั้น มาตรการของภาครัฐ อย่างเช่น ไทยช่วยไทยพลัส จะเข้ามา Offset ปัจจัยลบได้บางส่วน และในเชิง Valuation ดัชนี COMM ยังมี PE ที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต ปัจจุบัน เราจึงยังคงน้ำหนักการลงทุนกลุ่มเป็น “Neutral” แนะนำเลือกหุ้นสินค้าจำเป็น/สินค้าที่ใช้ในชีวิตประจำวัน โดย Top Pick ประจำเดือนนี้ คือ CPALL(FV69@65.50 บาท) จากประเภทสินค้าที่มีความทนทานต่อกำลังซื้อที่อ่อนแอลง

Price as of 30/4/2569	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	14.10	22.00	56.03%	4,011	4,575	4,821	1.00	1.14	1.20	0.24%	14.05%	5.38%	14.09	12.35	11.72	0.47	0.46	0.45	5.04%	4.58%	4.79%
CPALL	43.50	65.50	50.57%	28,206	30,076	32,628	3.14	3.35	3.63	11.28%	6.63%	8.48%	13.85	12.99	11.98	2.83	2.55	2.31	3.10%	3.79%	3.85%
CRC	18.30	24.20	32.24%	7,411	8,194	8,767	1.23	1.36	1.45	-8.91%	10.55%	7.00%	14.89	13.47	12.59	1.76	1.72	1.59	7.10%	6.07%	3.34%
COM7*	22.80	29.69	30.22%	4,045	4,452	4,784	1.69	1.86	2.00	22.14%	10.06%	7.46%	13.46	12.23	11.38	4.96	4.20	3.63	3.72%	5.09%	5.49%
MRDIYT*	8.65	10.38	20.00%	2,631	3,045	3,594	0.44	0.51	0.60	37.40%	15.72%	18.03%	19.78	17.09	14.48	5.37	4.51	3.79	2.40%	2.68%	3.15%
MEGA*	35.75	40.33	12.81%	1,912	2,273	2,418	2.19	2.61	2.77	-4.99%	18.90%	6.36%	16.30	13.71	12.89	4.27	2.80	2.66	4.48%	4.93%	5.25%

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

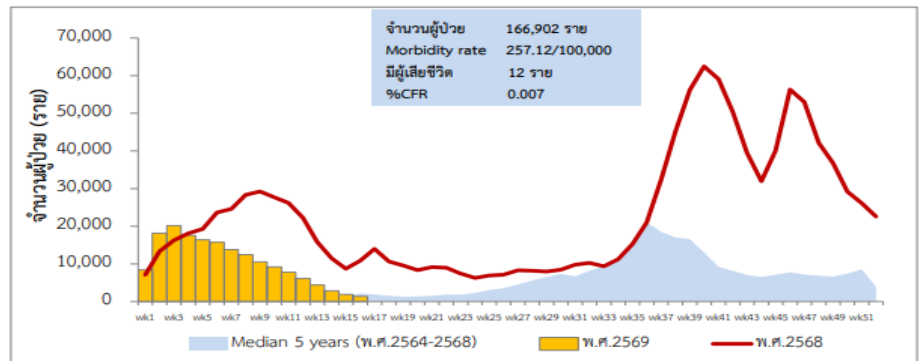
HEALTH	
Current	4,223.51
Mkt Cap (Btmn)	626,790
วันที่ 30 เมษายน 2569	



ที่มา: Kingsford Research, TQ Pro

ภาพรวมกลุ่มดูดีขึ้นหลัง งบ 1Q69 ของ BH ดีกว่าคาด แต่ยังคงต้องติดตามสถานการณ์ในตะวันออกกลาง คงคำแนะนำเป็น “Neutral”

สำหรับการดำเนินงานของกลุ่มในช่วง 1Q69 ทางฝ่ายวิเคราะห์คาดว่า QoQ มีโอกาสที่หลายโรงพยาบาลจะเห็นการปรับตัวดีขึ้นจากปัจจัยกดดันที่ไม่ปกติใน 4Q68 อย่างเช่น อุทกภัยภาคใต้ (BDMS, SKR ร.พ.ที่หาดใหญ่ได้รับผลกระทบจาก Traffic ผู้ป่วยที่อ่อนตัว), ความขัดแย้งชายแดนไทย-กัมพูชา(BCH ปิดร.พ.ที่อรัญประเทศ ราว 2 สัปดาห์) เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ภาพ YoY มีปัจจัยกดดันจากการระบาดของโรคท้องถิ่นในปีนี้มีน้อย โดย ช่วง 1 ม.ค. - 18 เม.ย.69 เคสไข้หวัดใหญ่ของไทยอยู่ที่ 1.67 แสนราย ลดลงอย่างมีนัยยะจากปีก่อน นอกจากนี้เราคาดว่าจะมีปัจจัยกดดันมาจากรายได้ผู้ป่วยต่างชาติด้วย อย่างเช่น ในกลุ่มกัมพูชาที่ยังไม่กลับมา รวมถึงความเสี่ยงปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ที่สูงขึ้นในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตามประเด็นในตะวันออกกลางมีความผันผวนคลาญลงบ้างหลัง BH รายงานกำไรสุทธิ 1Q69 ดีกว่าที่เราและตลาดคาดอยู่ที่ 1,790 ลบ. (+3.24%YoY, -5.05%QoQ) หนุนด้วยรายได้กลุ่มผู้ป่วยต่างชาติที่ +4%YoY -7%QoQ โดยกลุ่มชาติที่โตเด่น ได้แก่ ตะวันออกกลาง +21%YoY, เมียนมา +15%YoY, บังกลาเทศ+25%YoY พร้อมกันนั้น ในการประชุม Analyst Meeting วันที่ 29 เม.ย.69 ทางผู้บริหารของ BH มองเป้าการเติบโตของรายได้ 2Q69 ที่ราว 2%บวกลบ และยังเห็นสัญญาณที่ดีจากกลุ่มผู้ป่วยตะวันออกกลางที่เข้ามาใช้บริการรักษา หลังผ่านช่วงรอมฎอน วันที่ 18 ก.พ.- 20 มี.ค.69 ทั้งนี้ ปัจจุบัน เราประเมินกำไรสุทธิ 1Q69 ของ BCH, BDMS, CHG ที่ 272 ลบ.(-15%YoY, +5%QoQ), 3,943 ลบ.(-9%YoY -2%QoQ), และ 219 ลบ.(-3%YoY -2%QoQ) ตามลำดับ ส่วนการดำเนินงาน ช่วงถัดไป ยังต้องติดตามสถานการณ์ในตะวันออกกลางหากความเสี่ยงในแง่ของการเดินทางสูงขึ้น รวมถึง Cost ที่สูงขึ้นในการเดินทาง โดยในด้านความอ่อนไหวของประเด็นดังกล่าว ต่อหุ้นในกลุ่มร.พ.ที่อยู่ใน Coverage ของเรา มีดังนี้ 1. สัดส่วนรายได้ผู้ป่วยตะวันออกกลางสูงไปต่ำ คือ BH(25%)>BCH(6-7%)>BDMS(3-4%) 2. สัดส่วนรายได้ผู้ป่วยต่างชาติสูงไปต่ำ คือ BH(65%)>BDMS(30%)>BCH(17%) ส่วน CHG และ SKR มีสัดส่วนรายได้ผู้ป่วยต่างชาติน้อยมาก ปัจจุบัน เรายังคงคำแนะนำของกลุ่ม HEALTH ในเดือนนี้เป็น “Neutral” ในภาพมุมมองระยะยาว เรายังคงมุมมองบวกต่อกลุ่ม ร.พ. ซึ่งเป็นกลุ่ม Defensive ได้ประโยชน์จากสภาพสังคมไทยเปลี่ยนเป็นสังคมผู้สูงอายุ/ได้ประโยชน์จากการเปิดตลาดใหม่(ซาอุฯ) ซึ่งยังมีฐานต่ำอยู่ รวมถึงการเป็น Medical Hub ในภูมิภาค



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

รูปที่ 1 จำนวนผู้ป่วยและผู้เสียชีวิตใช้หวัดใหญ่ 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 อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพยานผู้ใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

น้ำหนักกลุ่มเป็น Neutral; Top Picks: BH, KLINIQ

สำหรับการดำเนินงานของกลุ่มในช่วง 1 Q69 ทางฝ่ายวิเคราะห์คาดว่า QoQ มีโอกาสที่หลายโรงพยาบาลจะเห็นการปรับตัวดีขึ้นจากปัจจัยกดดันที่ไม่ปกติใน 4 Q68 อย่างเช่น อุทกภัยภาคใต้, ความขัดแย้งชายแดนไทย-กัมพูชา เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ภาพ YoY มีปัจจัยกดดันจากการระบาดของโรคหัดหัดในป็นี่ที่มีน้อย ส่วนปัจจัยเสี่ยงจากสงครามในตะวันออกกลาง เห็นความผ่อนคลายขึ้นบ้างหากความรุนแรงยังไม่สูงขึ้น โดย BH รายงานกำไรในช่วง 1Q69 ที่ผ่านมายังมีแรงหนุนจากรายได้ผู้ป่วยตะวันออกกลาง +21%YoY และผู้บริหาร BH ยังเห็นสัญญาณที่ดีจากการเข้ามาบริการรักษาของผู้ป่วยตะวันออกกลางในช่วงเดือนเม.ย.69 หลังรอมฎอนใน 1Q69 ดังนั้น ภาพรวมหุ้นกลุ่มที่มีสัดส่วนต่างชาติสูงจึงมี Sentiment บวกมากขึ้น ปัจจุบัน เรายังคงน้ำหนักกลุ่มเป็น “Neutral” หุ้น Top Picks ประจำเดือน ได้แก่ 1.BH(FV@209.0 บาท) จากงบ 1Q69 ดีกว่าคาดและ Outlook 2Q69 ดูดีขึ้น และ 2.KLINIQ(FV@33.00 บาท) จากการเป็นผู้ให้บริการด้านความสวยความงามที่ยังมี Demand สูง

Price as of 30/4/2569	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	18.30	26.25	43.44%	15,848	17,136	18,603	1.00	1.08	1.17	-0.87%	8.12%	8.56%	18.35	16.97	15.63	2.75	2.70	2.54	4.10%	5.32%	3.98%
BH	180.50	209.00	15.79%	7,512	7,895	8,280	9.45	9.93	10.42	-3.39%	5.11%	4.87%	19.10	18.17	17.33	4.65	4.84	4.24	2.77%	6.36%	2.82%
BCH	9.30	14.20	52.69%	1,316	1,480	1,554	0.53	0.59	0.62	2.65%	12.42%	4.99%	17.62	15.67	14.93	1.76	1.71	1.65	4.62%	4.82%	4.58%
CHG	1.43	2.00	39.86%	929	1,037	1,121	0.08	0.09	0.10	-3.71%	11.58%	8.09%	16.93	15.17	14.03	2.01	1.94	1.87	4.90%	4.69%	5.14%
KLINIQ	26.25	33.00	25.71%	364	426	470	1.65	1.94	2.14	12.88%	17.25%	10.21%	15.88	13.54	12.29	3.26	3.06	2.86	5.52%	5.44%	5.80%
SKR	7.45	8.30	11.41%	752	817	895	0.37	0.40	0.43	13.65%	8.64%	9.53%	20.39	18.77	17.14	1.96	1.89	1.79	2.68%	3.35%	3.07%

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

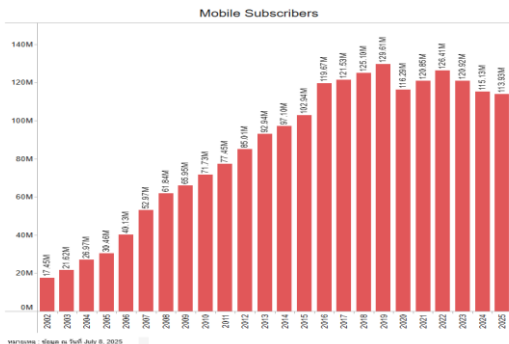
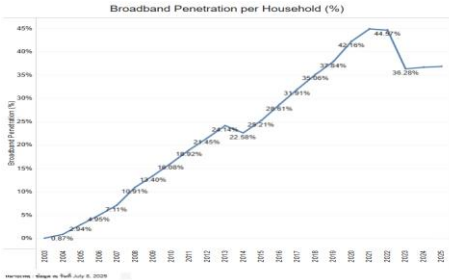
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ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

ICT

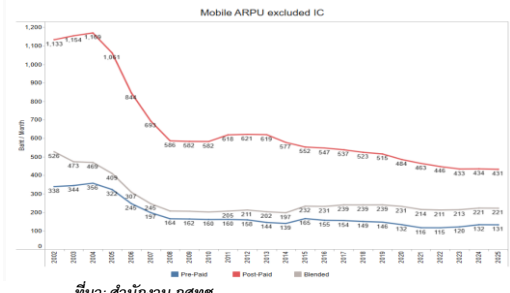
Current: 218.11 (-6.27%)

Mkt Cap (MB) 1,809.93

ปิดทำการวันที่ 30 เมษายน 2569



Mobile: Average Revenue per User (Blend)



ที่มา: สำนักงาน กสทช.

น้ำหนักการลงทุน: Neutral
เลือก TRUE เป็น Top Pick

กลุ่มสื่อสารอยู่รายได้ปี 2569 คาดรายได้ปรับตัวดีขึ้นจาก ARPU ที่เพิ่มสูงขึ้น และการประหยัดค่าใช้จ่ายด้านเครือข่าย

TRUE มีรายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้บริการระบบรายเดือนใน 4Q68 -1.0%YoY แต่+0.4%QoQ เป็น 422 บาท ทั้งนี้ ในปี 2568 รายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้บริการระบบรายเดือน -0.8%YoY เป็น 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 ตามข้อตกลงที่มีอยู่เดิม สินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับคลื่นความถี่ย่าน 850 MHz ได้ถูกโอนให้กับ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน โทรคมนาคม ดิจิทัล (DIF) ส่งผลให้เกิดการลดลงของค่าใช้จ่าย ซึ่งเป็นผลดีต่อ EBITDA จำนวน 3 พันล้านบาทต่อปี ส่วนในของ ADVANC ในปี 2569 คาดว่ารายได้จากการให้บริการหลักจะเติบโตประมาณ 3-5% การเติบโตในกลุ่มลูกค้าผู้บริโภค (B2C) คาดว่าจะได้รับแรงหนุนจากความต้องการบริการเชื่อมต่อข้อมูลที่เติบโตการใช้งานข้อมูลที่สูงขึ้น และจำนวนผู้ใช้งานที่เพิ่มขึ้นทั้งธุรกิจ โทรศัพท์เคลื่อนที่และอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง เอไอเอสจะยังคงมุ่งเน้นยกระดับ ARPU ผ่านการนำเสนอแพ็คเกจที่ตอบโจทย์เฉพาะบุคคล คอนเทนต์ความบันเทิงและกีฬาระดับพรีเมียมผ่านความร่วมมือกับพันธมิตรระดับโลก รวมถึงการขยายบริการที่เหนือกว่าการเชื่อมต่อพื้นฐาน อาทิ สมาร์ทโฮม ไชลูชั่น การเชื่อมต่อ IoT บริการคลาวด์ที่ใช้ AI สำหรับการใช้งานภายในบ้านและสำนักงานขนาดเล็ก ตลอดจนคอนเทนต์พรีเมียมผ่านแพลตฟอร์ม AIS Playbox ซึ่งช่วยเสริมสร้างความผูกพันของลูกค้า และก่อให้เกิดการเติบโตของรายได้ในระยะยาว

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	
Stock	Rec			24	25	26F	24	25	26F	24	25	26F	24	25	26F	24	25	26F	24	25	26F	
ADVANC	BUY	340.00	380.00	11.76%	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	13.70	16.00	16.79%	-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	1.13	1.97	74.34%	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	11.60	12.30	6.03%	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 (+0.23%)

MktCap: 747.21(MB)

ปิดทำการวันที่ 30 เมษายน 2569

น้ำหนักการลงทุน: Neutral

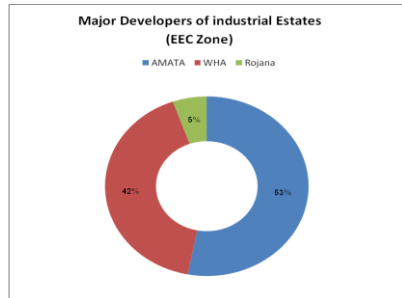
เลือก WHA เป็น Top Pick

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

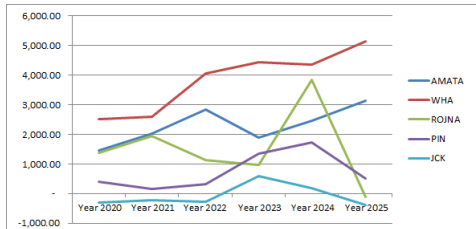
เลือก WHA เป็น Top-Pick ราคาเป้าปี 69 = 5.00บาท

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



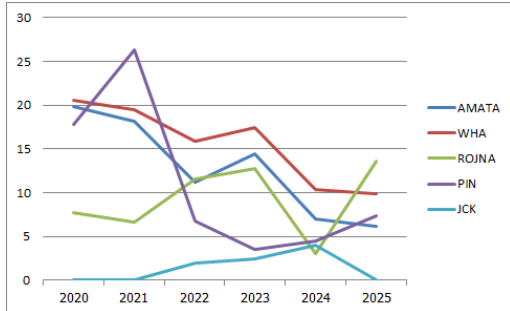
ที่มา Kingsford Research, Company Data,

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

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	20.60	23.00	11.65%	2,482.90	2,664.76	2,482.90	2.16	2.39	2.60	77.05	10.65	8.79	15.43	10.00	10.00	1.57	1.1	1.15	2.26	5.28	5.5
AMATAV N/A	1.94	N/A	N/A	493.40	1,556.00	493.40	0.43	0.08	1.00	-41.10	-81.40	1150.00	314.4	10.03	10.03	0.96	0.89	95.00	1.27	0.23	0.25
JCK N/A	0.13	N/A	N/A	581.39	N/A	581.39	0.17	0.12	0.15	-270.00	-29.41	25.00	1.92	1.17	1.17	0.33	0.29	0.35	N/A	N/A	N/A
PIN N/A	4.48	N/A	N/A	1,354.79	N/A	1,354.79	1.17	0.75	0.90	-98.83	-35.90	20.00	6.76	3.67	3.67	2.02	1.81	1.85	2.88	9.75	10
ROJNA N/A	4.68	6.30	34.62%	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	4.48	5.00	11.61%	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

น้ำหนักการลงทุน: Neutral

กำไร Q1/69 เติบโต QoQ ... ได้แรงหนุนจากรายได้มิใช่ดอกเบี้ย

BANK	
Current	490.80
Mkt Cap (MB)	2,364,664
วันที่ 30 เมษายน 2569	

	Net Profit (M.Baht)						QoQ	YoY
	Q4/24	Q1/25	Q2/25	Q3/25	Q4/25	Q1/26		
BBL	10,404	12,618	11,839	13,789	10,221	10,994	7.56%	-12.9%
KBANK	10,494	13,791	12,488	13,007	10,787	14,667	35.97%	6.4%
SCB	11,706	12,502	12,786	12,056	11,217	10,196	-9.10%	-18.4%
KTB	10,474	11,714	11,220	14,620	10,773	12,438	15.46%	6.2%
BAY	6,276	7,533	8,295	8,783	7,127	8,617	20.91%	14.4%
TTB	5,112	5,096	5,004	5,299	5,106	5,170	1.25%	1.5%
TISCO	1,705	1,643	1,643	1,730	1,703	1,734	1.82%	5.5%
KKP	1,405	1,062	1,409	1,670	1,772	1,955	10.33%	84.1%
Total	57,576	65,959	64,684	70,954	58,706	65,771	12.03%	-0.3%

ที่มา Kingsford Research, Company Data

Forecast and target price

	REC	Current Price	Target Price	Net Profit (Mb)2026F	Dividend Yield
BBL	Hold	162.5	173.00	39,989	5.1%
BAY*	Hold	28.5	26.00	31,912	4.1%
SCB	Hold	131	142.00	42,761	7.7%
KBANK	Trading Buy	176	203.00	48,566	6.5%
TISCO	Hold	109.5	109.00	6,645	6.8%
TTB	Hold	2.26	2.09	20,035	5.9%
KTB	Trading Buy	33	34.20	44,398	6.4%
KKP*	Hold	79	81.50	6,459	6.9%

ที่มา Kingsford Research, Company Data

ผลประกอบการ Q1/69 ธนาคารพาณิชย์ 8 แห่งมีกำไรสุทธิรวม 65,771 ลบ. +12.0% QoQ และ -0.3% YoY ดีกว่า Bloomberg Consensus คาด +12% โดยกำไรปรับดี QoQ ส่วนใหญ่มาจากรายได้มิใช่ดอกเบี้ย +4% QoQ ได้แรงหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมเงินสินเชื่อ, ธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง, กองทุนรวม & ค่าธรรมเนียมซื้อขายหลักทรัพย์ปรับดีขึ้น รวมถึงรายได้ชดเชยเงินลงทุนของ KBANK (One time Item) มูลค่า 1.46 พัน ลบ. ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ -8% YoY สาเหตุมาจาก NIM ที่ปรับลดลงราว -30 Bps เป็นผลจากการลดดอกเบี้ยนโยบาย 4 ครั้งในปี 68 และ 1 ครั้งใน ก.พ.ที่ผ่านมา ส่วนค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (Cost to Income) -13% QoQ ปรับลดลงตามปัจจัยฤดูกาล และผลขาดทุนด้านเครดิต (ECL) +1.4% QoQ, ทรงตัว YoY ซึ่งเป็นการกันสำรองเนื่องจากสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่ไม่แน่นอน ทางด้าน NPL Q1/69 ทรงตัวใกล้เคียง Q4/68 อยู่ที่ 3.7%

สินเชื่อ Q1/69 +1% QoQ ... จากสินเชื่อธุรกิจรายใหญ่

ภาพรวมสินเชื่อธนาคารพาณิชย์ในงวด Q1/69 เพิ่มขึ้น +1.0% QoQ ส่วนใหญ่มาจากสินเชื่อธุรกิจรายใหญ่ของ SCB, BBL, KTB ที่เพิ่มขึ้น 2 - 3% เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ และสินเชื่อภาครัฐจาก KTB +10.3%QoQ, +16.2% YoY ตามการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐ ส่วนแนวโน้มที่ กนง.จะลดดอกเบี้ยต่อไปในปีนี้มีค่อนข้างจำกัด ส่งผลให้ Downside จาก NIM ที่จะปรับลดลงต่อเริ่มจำกัด โดยธนาคารพาณิชย์ส่วนใหญ่เน้นการปล่อยสินเชื่อในกลุ่มมีหลักประกันเพื่อรักษาคุณภาพสินทรัพย์ โดย NPL ณ สิ้น Q1/69 ทรงตัวอยู่ที่ 3.7%

น้ำหนักการลงทุน Neutral : แนะนำทยอยซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว KBANK (FV@203), KTB(FV@34.2)

ฝ่ายวิเคราะห์มีมุมมอง Neutral โดยคาดการณ์กำไรปี 69 ของธนาคารพาณิชย์ 8 แห่งรวมอยู่ที่ 2.40 แสน ลบ. -7.5% YoY จากสมมติฐานสินเชื่อปีนี้จะยังขยายตัวได้ในระดับต่ำ รวมถึง NIM ยังถูกกดดันจากดอกเบี้ยนโยบายที่ปรับลดลง กอปรกับกำไรผ่าน FVTPL และกำไรจากเงินลงทุนปีนี้คาดว่าจะลดลงตัวจากรฐานสูงเมื่อเทียบกับปี 68 โดยปัจจัยที่ยังช่วยหนุนผลประกอบการคาดจะมาจากรายได้ค่าธรรมเนียมบริการ โดยเฉพาะธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง และสำรองหนี้เสีย ECL ที่คาดทรงตัว แนะนำทยอยซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว เช่น KBANK(FV@203), KTB(FV@34.2) ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีอัตราจ่ายเงินปันผลสูงกว่า 6.0%

Financial Forecast

	REC	Current Price	Target Price	Upside	Net Profit (mb)			EPS			P/BV			Dividend Yield
					2024	2025	2026F	2024	2025	2026F	2024	2025	2026F	
BBL	Hold	162.5	173.00	6.5%	45,221	46,007	39,989	23.69	24.10	20.95	0.53	0.53	0.51	5.1%
BAY*	Hold	28.5	26.00	-8.8%	29,700	31,738	31,912	4.04	4.31	4.34	0.45	0.46	0.46	4.1%
SCB	Hold	131	142.00	8.4%	43,943	47,488	42,761	13.05	14.10	12.70	0.80	0.90	0.90	7.7%
KBANK	Trading Buy	194	203.00	4.6%	48,598	49,565	48,566	20.51	20.63	20.50	0.70	0.80	0.73	6.5%
TISCO	Hold	109.5	109.00	-0.5%	6,901	6,659	6,645	8.62	8.32	8.29	1.84	2.05	2.10	6.8%
TTB	Hold	2.26	2.09	-7.5%	21,031	20,640	20,035	0.22	0.21	0.21	0.76	0.80	0.85	5.9%
KTB	Trading Buy	33	34.20	3.6%	43,856	48,229	44,398	3.14	3.45	3.18	0.61	0.64	0.90	6.4%
KKP*	Hold	79	81.50	3.2%	5,030	5,913	6,459	5.94	6.98	7.70	0.72	0.88	0.86	6.9%

ที่มา Kingsford Research, Company Data

Apichai Raomanachai

Registration No. 033662

Email: Apichai.ra@kfsec.co.th

Tel 02-829-6999

NVDR TRADING

วันอังคารที่ 05 พฤษภาคม 2569

Month to Date

Year to Date

เมษายน 2569		มีนาคม 2569				กุมภาพันธ์ 2569				มกราคม 2569				05 ม.ค.-30 เม.ย. 2569						
Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		
1	KBANK	8,578.03	SCB	-6,713.72	PTTEP	8,402.20	DELTA	-5,388.51	PTT	7,719.37	OR	-801.79	PTT	6,438.31	KBANK	-4,701.05	PTTEP	17,144.2	SCB	-4,019.5
2	PTTEP	7,954.71	ADVANC	-3,554.18	BBL	2,878.37	KTB	-4,619.61	PTTEP	5,906.91	BANPU	-324.67	CPALL	3,445.36	TRUE	-3,776.58	PITP	13,029.9	KBANK	-3,532.1
3	DELTA	6,248.48	TISCO	-1,492.07	TFG	1,331.56	AOT	-3,825.14	TRUE	5,008.63	AEONTS	-275.10	PTTEP	2,835.08	BBL	-1,912.43	BBL	5,060.8	DELTA	-3,487.7
4	SCC	3,388.58	CPALL	-1,223.15	PTTGC	596.80	TRUE	-3,682.37	BBL	4,094.81	HANA	-190.12	BDMS	1,978.46	DELTA	-1,858.62	CPALL	4,765.8	KTB	-2,830.4
5	PTT	2,082.16	TTB	-1,097.70	HANA	562.81	GULF	-3,506.79	DELTA	3,759.44	BTS	-188.11	GULF	1,516.74	SCB	-1,279.58	TOP	3,790.9	TRUE	-2,450.3
6	KTB	1,814.55	BDMS	-644.93	BTG	455.39	MINT	-2,790.99	TOP	3,413.27	KCE	-179.60	TOP	1,341.76	SCC	-454.00	BCP	3,242.0	AOT	-2,440.8
7	PTTGC	1,027.52	GULF	-543.26	IRPC	436.63	SCB	-2,706.39	CPALL	3,092.13	SAWAD	-145.72	KKP	1,311.44	TISCO	-446.56	TTB	2,857.8	TISCO	-1,513.7
8	SCGP	709.97	COM7	-526.50	BCP	262.41	BH	-2,609.70	BCP	2,729.09	TIDLOR	-116.72	KTB	1,159.79	CPF	-301.03	KKP	2,234.0	MINT	-1,038.1
9	TRUE	696.99	MINT	-458.42	BANPU	182.85	BDMS	-1,781.06	KBANK	2,668.81	M	-114.39	MINT	1,139.22	TFG	-268.29	CPN	2,126.6	TIDLOR	-981.7
10	TOP	617.26	CPAXT	-441.53	RCL	180.61	CPALL	-1,771.71	GULF	2,293.46	ITC	-96.62	BH	1,061.54	AMATA	-239.00	TFG	1,713.8	OR	-813.5
11	TFG	597.34	KTC	-430.07	STA	169.78	ADVANC	-1,699.84	TTB	2,012.96	SISB	-92.41	KTC	1,049.40	AEONTS	-134.35	PTTGC	1,360.1	COM7	-479.2
12	IRPC	593.76	BBL	-381.75	SPRC	165.60	KTC	-1,641.05	SCC	1,873.19	BCH	-83.14	TTB	957.65	AOT	-130.78	IVL	1,076.9	MTC	-436.3
13	AOT	452.85	CPF	-350.34	AMATA	146.77	KBANK	-1,499.90	BH	1,818.51	GFPT	-78.80	IVL	945.57	HANA	-122.05	BTG	1,009.3	BTS	-391.5
14	BCP	395.22	CPN	-250.84	PRM	139.70	PTT	-1,127.76	ADVANC	1,791.62	JMART	-78.78	CPN	935.42	TLI	-119.98	WHA	956.1	AEONTS	-377.3
15	KKP	394.86	GPSC	-243.24	KCE	131.89	TISCO	-1,126.09	AOT	1,515.08	GLOBAL	-73.13	PTTGC	786.31	BGRIM	-117.34	IRPC	935.8	CPF	-343.6
16	KCE	329.30	SAWAD	-208.66	STGT	112.36	TIDLOR	-1,067.52	CPN	1,318.60	MC	-61.27	SCGP	720.30	SAWAD	-116.44	THAI	1,037.6	ITC	-291.8
17	HANA	305.10	TIDLOR	-208.56	MIRDIY	104.94	SCC	-1,014.50	KKP	987.41	NSL	-60.04	BANPU	686.14	M	-98.25	SPRC	628.1	SAWAD	-265.8
18	BH	302.37	OR	-185.54	TOA	102.70	TOP	-964.13	WHA	920.60	STGT	-54.26	CRC	576.86	BAM	-95.84	ADVANC	608.9	M	-260.2
19	SPRC	246.21	TLI	-155.46	OSP	102.49	COM7	-816.89	CPF	751.40	ICHI	-49.17	OR	519.82	COM7	-82.71	BDMS	601.2	TLI	-219.9
20	PRM	231.64	TCAP	-149.43	SMO	95.16	CPF	-793.96	THAI	693.76	CBG	-48.29	ADVANC	517.13	PTG	-72.30	CRC	597.4	GFPT	-205.5

Most Active Volume (shares)

Total Volume Shares (30 เมษายน 2569)							%
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.		
1	88TH	-	6,100	6,100	-6,100	0.60	
2	AAI	755,700	2,613,200	3,368,900	-1,857,500	12.24	
3	AAV	3,007,400	24,804,600	27,812,000	-21,797,200	20.13	
4	ACC	118,500	-	118,500	118,500	1.35	
5	ACE	-	37,800	37,800	-37,800	1.41	
6	ADD	21,100	-	21,100	21,100	32.56	
7	ADVANC	2,947,784	3,409,100	6,356,884	-461,316	28.37	
8	ADVICE	95,200	376,100	471,300	-280,900	17.83	
9	AE	-	55,500	55,500	-55,500	4.60	
10	AEONTS	95,000	106,500	201,500	-11,500	21.36	
11	AGE	291,800	220,600	512,400	71,200	10.17	
12	AH	50,300	42,600	92,900	7,700	34.59	
13	AI	35	-	35	35	0.02	
14	AIE	760,000	140,080	900,080	619,920	10.00	
15	AIT	5,005	400	5,405	4,605	1.56	
16	AJ	947,200	1,665,000	2,612,200	-717,800	8.76	
17	AJA	-	2,000	2,000	-2,000	0.14	
18	AKP	-	5,000	5,000	-5,000	0.05	
19	AKR	9,300	-	9,300	9,300	0.39	
20	ALLA	1,000	-	1,000	1,000	0.09	

Source : SET.OR.TH

Most Active Value (shares)

Total Value Shares (30 เมษายน 2569)						
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.	
1	88TH	0.00	27,572.00	27,572.00	-27,572.00	0.61
2	AAI	2,794,148.00	9,643,852.00	12,438,000.00	-6,849,704.00	12.21
3	AAV	3,185,357.00	26,243,866.00	29,429,223.00	-23,058,509.00	20.11
4	ACC	52,140.00	0.00	52,140.00	52,140.00	1.33
5	ACE	0.00	48,030.00	48,030.00	-48,030.00	1.41
6	ADD	65,410.00	0.00	65,410.00	65,410.00	32.50
7	ADVANC	1,002,947,118.00	1,160,654,700.00	2,163,601,818.00	-157,707,582.00	28.37
8	ADVICE	546,445.00	2,168,025.00	2,714,470.00	-1,621,580.00	17.83
9	AE	0.00	3,885.00	3,885.00	-3,885.00	4.55
10	AEONTS	8,956,725.00	10,049,475.00	19,006,200.00	-1,092,750.00	21.36
11	AGE	365,546.00	273,731.00	639,277.00	91,815.00	10.19
12	AH	665,230.00	565,020.00	1,230,250.00	100,210.00	34.61
13	AI	98.70	0.00	98.70	98.70	0.02
14	AIE	888,646.00	164,291.00	1,052,937.00	724,355.00	10.02
15	AIT	23,547.70	1,880.00	25,427.70	21,667.70	1.56
16	AJ	2,797,040.00	4,886,496.00	7,683,536.00	-2,089,456.00	8.84
17	AJA	0.00	300.00	300.00	-300.00	0.14
18	AKP	0.00	3,550.00	3,550.00	-3,550.00	0.04
19	AKR	8,742.00	0.00	8,742.00	8,742.00	0.39
20	ALLA	1,250.00	0.00	1,250.00	1,250.00	0.09

NONGFU80 Depository Receipt on NONGFU Issued by KTB



© 2026 ThaiQuest Limited
 ที่มา TQ Professional

Technical Analysis

Resistance	2.10	Support	1.92
Stop Loss	1.88		

Analysts

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

Key Data

ผู้ออก	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
สินทรัพย์อ้างอิง	NONGFU
ชื่อเต็มสินทรัพย์อ้างอิง	บริษัท NONGFU SPRING CO., LTD. (9633)
ตลาดหลักทรัพย์(Underlying)	The Stock Exchange of Hong Kong Limited
อัตราแปลงสภาพ(DR:Underlying)	100 : 1
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียน	
กัปตลท. (หน่วย)	7,000,000,000
วันที่เริ่มต้นซื้อขาย	11 มี.ค. 2568
ที่มา	https://www.set.or.th/

UNDERLYING – NONGFU

Nongfu Spring Co., Ltd. เป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายน้ำดื่มบรรจุขวดและผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มรายใหญ่ โดยเน้นทำตลาดในจีนแผ่นดินใหญ่เป็นหลัก บริษัทดำเนินงานผ่าน 5 กลุ่มธุรกิจ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์น้ำดื่ม ชาพร้อมดื่ม เครื่องดื่มฟังก์ชันนัลดริงก์ น้ำผลไม้ และผลิตภัณฑ์อื่นๆ บริษัทนำเสนอสินค้าที่หลากหลาย ตั้งแต่ น้ำแข็งบริโภค ชาพร้อมดื่ม เครื่องดื่มเพื่อสุขภาพ น้ำผลไม้ ไปจนถึงเครื่องดื่มประเภทโซดา กาแฟ และเครื่องดื่มจากพืช (plant-based) รวมถึงสินค้าเกษตรอย่างผลไม้สด

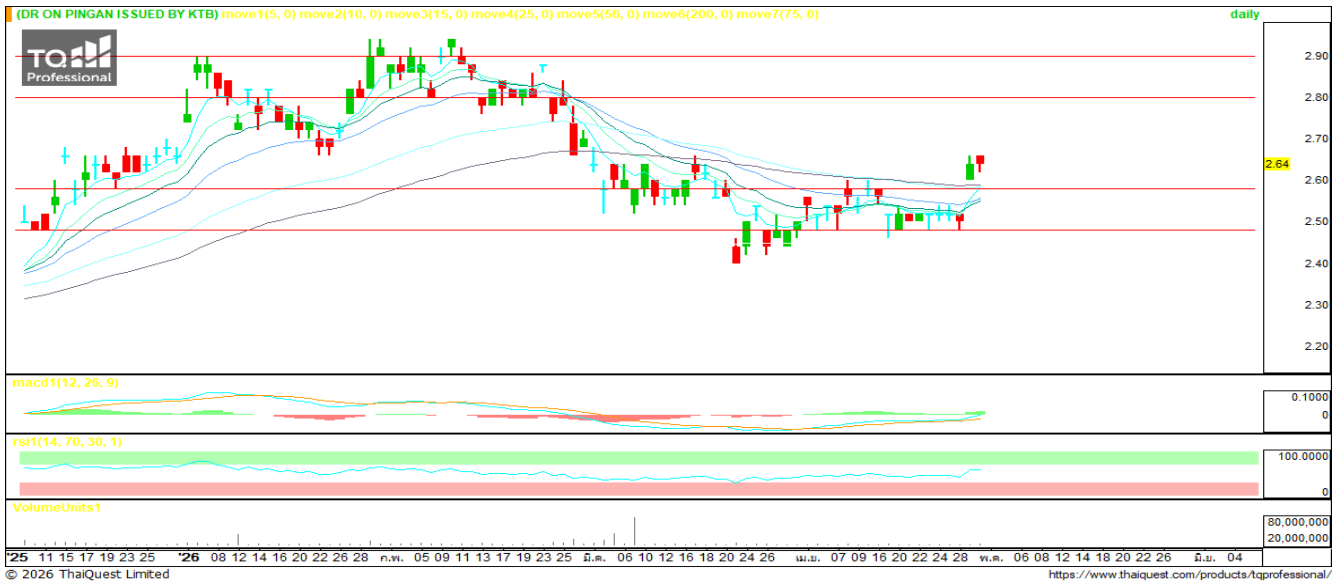
Underlying Data From Tradingview (Cur HKD)	
Underlying Quote	9633 HK
Buy/Hold/Sell	23/4/2
Current Price	46.80
Target Price	55.30
Trailing 12 M P/E	31.48
Indicated Dividend Yield(%)	2.43

As of 03 May 2026

Investment Rationale

- Leader in China's packaged water market
- Successful Multi-Category Expansion (Oriental Leaf tea and Functional and Juice Drinks)
- Strong Distribution and Brand Equity

PINGAN80 Depository Receipt on PINGAN Issued by KTB



Technical Analysis

Resistance	2.80-2.90	Support	2.58
Stop Loss	2.48		

Analysts

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

Key Data

ผู้ออก	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
สินทรัพย์อ้างอิง	PINGAN
ชื่อเต็มสินทรัพย์อ้างอิง	บริษัท PING AN INSURANCE (GROUP) COMPANY OF CHINA, LIMITED (H SHARES)(2318)
ตลาดหลักทรัพย์(Underlying)	The Stock Exchange of Hong Kong Limited
อัตราแปลงสภาพ(DR:Underlying)	100 : 1
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียน	
กัปตลท. (หน่วย)	4,000,000,000
วันที่เริ่มต้นซื้อขาย	15 มี.ค. 2566
ที่มา	https://www.set.or.th/

UNDERLYING - PINGAN

บริษัท ฝิงอัน อินซัวรันส์ (กลุ่ม) จำกัด แห่งประเทศจีน ก่อตั้งในปี 1988 ที่เมืองเซินเจิ้น เป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัทการเงินครบวงจรชั้นนำของจีน ให้บริการด้านประกันชีวิต สุขภาพ ทรัพย์สินและอุบัติเหตุ บริการธนาคารและสินเชื่อ การบริหารสินทรัพย์ หลักทรัพย์ ทรัสต์ และการลงทุน ผ่านช่องทางทั้งออฟไลน์และแพลตฟอร์มดิจิทัล เช่น บริการทางการเงินและสุขภาพออนไลน์ รวมถึงดำเนินธุรกิจในด้านอสังหาริมทรัพย์ โลจิสติกส์ อีคอมเมิร์ซ และที่ปรึกษาทางการเงินหลากหลายประเภท

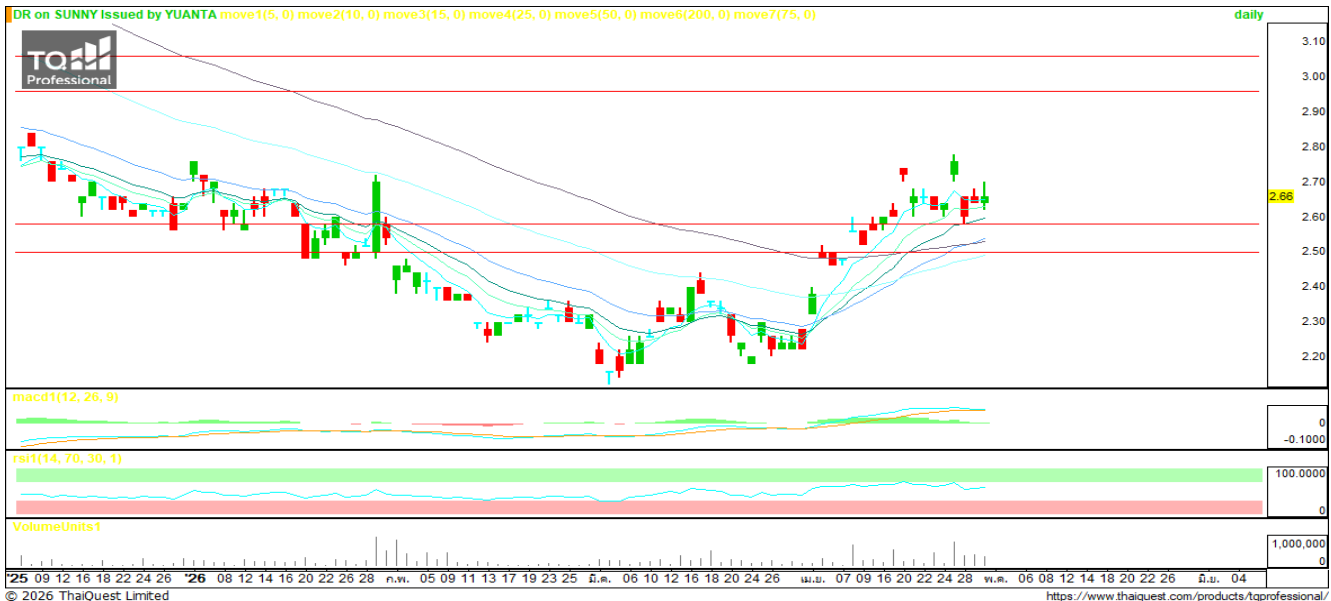
Underlying Data From Tradingview (Cur HKD)	
Underlying Quote	2318 HK
Buy/Hold/Sell	23/1/0
Current Price	63.00
Target Price	81.25
Trailing 12 M P/E	7.87
Indicated Dividend Yield(%)	4.91

As of 03 May 2026

Investment Rationale

- China Top Insurance Company
- Stable Dividend(Historically)

SUNNY19 Depository Receipt on SUNNY Issued by YUANTA



ที่มา TQ Professional

Technical Analysis

Resistance	2.96-3.06	Support	2.58
Stop Loss	2.50		

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	SUNNY
ชื่อเต็มสินทรัพย์อ้างอิง	บริษัท SUNNY OPTICAL TECHNOLOGY (GROUP) COMPANY LIMITED (2382)
ตลาดหลักทรัพย์(Underlying)	The Stock Exchange of Hong Kong Limited
อัตราแปลงสภาพ(DR:Underlying)	100 : 1
จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียน	
กับตลท. (หน่วย)	3,870,000,000
วันที่เริ่มต้นซื้อขาย	09 ก.ย. 2568
ที่มา	https://www.set.or.th/

UNDERLYING - SUNNY

บริษัท ชั้นนี้ ออกผลิตภัณฑ์ เทคโนโลยี ดำเนินธุรกิจด้านการออกแบบ วิจัย พัฒนา ผลิต และจำหน่ายผลิตภัณฑ์ด้านออปติกและออปโตอิเล็กทรอนิกส์ รวมถึงกล้องเลนส์สำหรับโทรศัพท์มือถือ เลนส์ยานยนต์ กล้องสำหรับ XR และสมาร์ตกลาส ระบบการมองเห็นของหุ่นยนต์ ไมโครกล้อง และอุปกรณ์อัจฉริยะ เช่น กล้องอินฟราเรด เลนส์รักษาความปลอดภัย กล้องประชุมวิดีโอ และกล้องยานยนต์ นอกจากนี้ยังผลิตกล้องจุลทรรศน์ เครื่องมือวิเคราะห์ภาพ ซอฟต์แวร์ AR/VR อุปกรณ์ตรวจสอบ และระบบรู้จำภาพ

Underlying Data From Bloomberg (Cur HKD)	
Underlying Quote	2382 HK
Buy/Hold/Sell	16/6/1
Current Price	63.70
Target Price	79.40
Trailing 12 M P/E	13.82
Indicated Dividend Yield(%)	1.89

As of 03 May 2026

Investment Rationale

- Leading optical products manufacturer
- Known handset Customers including Huawei, Xiaomi, Oppo, Vivo
- Potential Growth of optical products in Auto(for China EV cars) and XR(smart glasses)

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 ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภทและควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออก 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	SEOIL	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) 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	

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ได้รับการรับรอง CAC

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 อย่างไรก็ดี 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, พานิชย์
ณัฐ	แก้วบริสุทธ์สกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์				เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร และกลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้าง