กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน ก.ย.67

ดัชนี SET ส.ค. 67 +2.89%MoMรายย่อยซื้อ 4.6พัน ลบ. สถาบันซื้อ2.4พัน ลบ. ขณะที่ต่างชาติขาย 5.9 พัน ลบ.และพอร์ตโบรกขาย1พัน ลบ. ได้ปัจจัยหนุนจากกำไร บจ. ใน SET งวดครึ่งปี 67 +9.7% YoYจากกำไรกลุ่มอาหาร &เครื่องดื่ม, สินค้าอุปโภคบริโภค, โรงแรม, สายการบิน, ค้าปลีก, รพ. และไอซีทีปรับดีขึ้น ส่วนปัจจัยการเมืองมีความชัดเจน หลังพรรคเพื่อไทยได้ฟอร์มรัฐบาลใหม่ และเสนอชื่อคุณแพรทองธาร เป็นนายกฯ ลำดับที่ 31 และคุณทักษิณเสนอแนวทางกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ ขณะที่ปัจจัยต่างประเทศได้แรงหนุน หลังเฟดส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยใน ก.ย. ซึ่งเป็นผลบวกต่อ Fund Flow ในตลาดเกิดใหม่ ประเมินดัชนี SET ก.ย. เคลื่อนไหวในกรอบแนว 1,330 – 1,420 แนะนำทยอยซื้อกลุ่มค้าปลีก CPALL,CPAXT,BJC,CRC จาก ม.กระตุ้นกำลังซื้อ/ท่องเที่ยว AOT,AAV,BA,ERW/ กลุ่มรับเหมา CK,STEC,SCC,SCCC,TASCO /กลุ่มนิคมอุตฯAMATA,WHA

SET Index	
Current	1,359.07
MktCap(MB)	16,829,764

ข้อมล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2567

สารบัญ

กลยุทธ์การลงทุน	1-4
คาดการณ์ SET Index	5
Apple wealth's Portfolio	6
กลุ่มอุตสาหกรรม	
➢ กลุ่มพลังงานและปิโตรฯ	7-8
➢ กลุ่มพาณิชย์	9-10
➢ กลุ่มการแพทย์	11-12
➢ กลุ่มสื่อสาร	13
➢ กลุ่มพัฒนาอสังหาฯ	14
ข้อมูลทางสถิติ	15

กลุ่มพลังงาน-ปิโตรฯ "Neutral" Top pick: GULF, GPSC**

ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มแกว่งตัวอยู่ในกรอบ US$75-85/bbl โดยมีปัจจัยกดดันจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน ประกอบกับอุปทานน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงโอเปกพลัสจะทยอยผ่อนนโยบายปรับลดการผลิตน้ำมันดิบโดยสมัครใจตั้งแต่ 4Q67 อย่างไรก็ตามมีปัจจัยหนุนราคาน้ำมันจากคาดการณ์ Fed จะลดดอกเบี้ยในปีนี้ 3 ครั้ง ครั้งละ 0.25% ในเดือน ก.ย.-พ.ย.-ธ.ค. ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุน "Neutral" ราคาพลังงานผันผวนตามการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน โดยใน 3Q67 คาดกำไรหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าบางตัวจะออกมาดีและมีประเด็นบวกเฉพาะตัวเลือก GULF*, GPSC*

กลุ่มพาณิชย์ "Neutral" Top pick: CPALL

ภาพรวมผลประกอบการงวด 2Q67 ออกมาไม่น่าตื่นเต้นตามคาด ส่วนช่วงถัดไปนี้ 3Q67 จะเป็น Low Season ต่อ ดังนั้นแล้วประเด็นบวกในการลงทุนระยะสั้นยังขาดความสดใหม่ไป แนะนำเน้นเป็นการสะสมเพื่อไปรอกำไร 4Q67 ที่จะเป็น High Season และมีโอกาสได้แรงหนุนเพิ่มเติมหากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐชัดเจนมากขึ้น ซึ่งหนึ่งในความเป็นไปได้คือ การเปลี่ยนรูปแบบ Digital Wallet เป็นการออกเงินสด 10,000 บาท ให้กลุ่มเปราะบาง ผู้มีบัตรสวัสดิการของรัฐ ก่อน(ราว 14-15 ล้านราย) โดยเรายังให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มเดือนนี้เป็น "Neutral" PE ของกลุ่ม COMM ยังอยู่ที่ระดับ ต่ำกว่า ค่าเฉลี่ย 10 ปี >1SD แนะนำทยอยซื้อหุ้นกลุ่มที่เป็นสินค้าจำเป็นต่อชีวิตประจำวัน เช่น BJC, CPALL, CPAXT* หรือกลุ่มที่จะได้ประโยชน์จากการซ่อมแซมบ้านหลังน้ำท่วม เช่น GLOBAL*, DOHOME* เลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น CPALL(FV67@73.50 บาท) จากกำไรปกติ 2Q67 ที่ดี และค่าจะต่อเนื่องไปยังช่วงครึ่งปีหลังนี้

*กลุ่มการแพทย์ "Overweight" Top pick: BDMS, PR9**

กำไรสุทธิหุ้นกลุ่มร.พ.ในช่วง 2Q67 มีปัจจัยกดดันจากเงินรับจริง โรค Adj.RW>2 งวดที่เหลือของปี66 มีการจ่ายเงินจริงเหลือ 7,200 บาท/Adj.RW ลดลงจากการบันทึกล่วงหน้าของร.พ.ที่ 12,000 บาท/Adj.RW ทั้งนี้ หากตัดปัจจัยรายการพิเศษดังกล่าวออกไป กำไรกลุ่มยังสามารถโตได้ดี YoY ขณะที่ในส่วนของการดำเนินงานช่วง 3Q67 คาดว่ากำไรสุทธิจะออกมา +YoY ตามทิศทาง 1H67 /น้ำหนักของรายการพิเศษที่เป็นลบมีน้อยลง และ +QoQ ตามฤดูกาล ปัจจุบัน เราจึงยังให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มเป็น "Overweight" ชอบกลุ่มร.พ.ที่เน้นผู้ป่วยที่มีสัดส่วนรายได้ประกันสังคมน้อยหรือไม่มี(เช่น BDMS, BH, PR9*) มากกว่า ส่วนกลุ่มที่มีสัดส่วนรายได้ประกันสังคมสูงเน้นเป็นการทะยอยสะสม เดือนนี้ เลือก Top Picks ประจำเดือน เป็น BDMS(FV67@35.00) และ PR9*(BB Consesus@22.76)

Analysts

ApichaiRaomanachai *No. 002939*

NoppornChaykaew *No. 043964*

NattawatPoosunthornsri *No.087077*

Nut KaewborisutsakulAsst. Analyst

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

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน ก.ย.67 (ต่อ)

กลุ่มสื่อสาร "Neutral" Top pick: ADVANC

GULF และ INTUCH และจัดตั้งเป็นบริษัทใหม่ (NewCo) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยจะมีการการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดยสมัครใจแบบมีเงื่อนไข (Conditional Voluntary Tender Offer หรือ VTO) ในหุ้นสามัญของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) เพื่อเป็น ธุรกรรมปรับโครงสร้าง เพื่อพิจารณาอนุมัติวาระที่เกี่ยวข้องในธุรกรรมปรับโครงสร้าง โดยในการควบรวมบริษัทจะมีอัตราการจัดสรรหุ้นใน NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ GULF และ INTUCH นอกจากนี้ วันที่ 30 ก.ค ครม.ไฟเขียวปรับเงื่อนไขกองทุน ThaiESG ก.ล.ต.หวังมีเม็ดเงินไหลเข้า 2-3 หมื่นล้านบาท ช่วงที่เหลือของปีนี้เตรียมออกประกาศขยายขอบเขตการลงทุนจากผู้ประเมินรายอื่น หวังมีหุ้นที่ลงทุนได้อีกกว่า 136 หุ้น หลังบอร์ดกตท.เห็นชอบแล้ว คาดบังคับใช้ 16 สิงหาคม ด้านตลท.จับมือ FTSE ยกระดับประเมิน SET ESG Ratings สู่มาตรฐานสากลซึ่งทำให้ Advance ที่มี เปิดซื่อ 34 บริษัทจดทะเบียนไทย ได้รับประเมิน ESG เรตติ้ง AAA คาดว่าจะประเมินมูลค่าด้วย DCF (WACC 7.7%, Terminal 1%) ราคาเป้าหมายปี 67 =257 บาท แนะนำซื้อสะสมด้วย Up-Side 17.35%)

กลุ่มพัฒนาอสังหาฯ "Neutral" Top pick: WHA

WHA ตั้งเป้ายอดขายที่ดิน 2,275 ไร้ในปี 24 แต่อาจจะปรับขึ้นหลังยังมีความต้องการอยู่อีกมาก ส่วนการ โอนที่ดินคาดทั้งปี โอนกว่า 2,400 ไร่สำหรับเป้ายอดขายที่ถิ่นในปี 24 นี้ WHA ตั้งเป้าไว้ที่ระดับ 2,275 ไร่ (ไทย 1,650 ไร่ และเวียดนาน 625 ไร่) โดยในช่วง บาย จำนวน 1,049 ไร่ (มีเซ็นสัญญา LOI ค้าออยู่อีก 600 ไร้) ขณะที่แนวโน้นในช่วง 2H24 คาดว่ายังมีลูกค้าที่อยู่ระหว่างเจรจาอยู่โดยโดยเฉพาะ กลุ่ม Data Center ที่มีความต้องการสูงถือ 800 (แบ่งการลงทุนเป็น 2 ช่วง ช่วงละ 400 ไร่) ทาง WHA จึงอาจจะมีการปรับปรมาณการขึ้นทั้งนี้เบื้องต้นเราประเนินยอดขายที่ดินจะอยู่ที่ 2,275 ไร่เท่ากันเป้าของทางผู้บริหาร แต่คาดยอดโอนที่ดินขึ้นจากปี 23 จำนวน11%YoY มาอยู่ที่ระดับ 2,400 ไร่ สาเหตุที่ยอดโอนสูงกว่ายอดขายเพราะส่วนหนึ่งเป็น Backlog ที่ยกมาจากสิ้นปี 23 และทำให้รายได้จากการขายที่ดินคาดไว้ที่ 8,761 ล้านบาท (+145Y)ของ ขณะที่กำไรขั้นต้นคาดไว้ที่ 58-59% ยืนสูงได้เพราะมีการปรับราคาที่ดินเพิ่ม แต่ที่ดินที่รับรู้เข้ามายังเป็นที่ดินต้นทุนเดิมอยู่ ทั้งนี้ล่าสุดบริษัทเซ็นสัญญาซื้อขายที่ดิน ระหว่างบริษัทไฮเออร์ ผู้ผลิตแบรนด์เครื่องใช้ไฟฟ้าชั้นนำของโลก เตรียมการก่อสร้างโรงงานผลิตเครื่องปรับอากาศครบวงจรแห่งใหม่มูลค่ากว่า 10,000 ล้านบาท ที่นิคมอุตสาหกรรมดับบลิวเอชเอ อีสเทิร์นซีบอร์ด 3 (WHA ESIE3) ในจังหวัดชลบุรีประเมินมูลค่าโดยอิง กำหนดราคาเป้าหมายจาก PE ที่ 17x โดยวางเป้าหมายราคาไว้ที่ 6.30 บาท

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

Theme to Play

ประเด็นการลงทุนเดือน ก.ย.67

➢ GDP ไทย Q2/67 +2.3% &คาด +2.2% YoY

สภาพัฒน์รายงาน GDP ไทย Q2/67 ขยายตัวอยู่ที่ +2.3% & Q1/67 +1.6% YoY และ Q2/67 +0.8% & Q1/67 +1.2% QoQส่งผลให้งวดครึ่งปีแรก 67 GDP ไทยเติบโตที่ระดับ 1.9% โดยภาวะเศรษฐกิจไทยในช่วง Q2/67 ได้ปัจจัยหนุนจาก 1)การใช้จ่ายอุปโภคบริโภคของเอกชน +4.0% จากหมวดสินค้ากึ่งคงทน +4.3% ขณะที่หมวดสินค้าไม่คงทนและบริการชะลอตัว 2) การใช้จ่ายอุปโภคของรัฐบาล +0.3% จากค่าตอบแทนแรงงาน & การโอนเพื่อสวัสดิการสังคมปรับเพิ่มขึ้น 3) การส่งออกสินค้าและบริการ +4.8% & Q1/67 +2.5% ขณะที่การลงทุน Q2/67 หดตัว -6.2% & Q1/67 -4.2% สาเหตุมาจากการลงทุนภาครัฐลดลงโดยเฉพาะการก่อสร้าง และการลงทุนภาคเอกชนที่ลดลง เช่น หมวดยานพาหนะ, การก่อสร้าง ส่วนแนวโน้ม GDP ไทยปี 67 คาดจะเติบโตที่ระดับ 2.3 – 2.8% ค่ากลางเฉลี่ยที่ 2.5% จากคาดการณ์การบริโภค &การลงทุนภาคเอกชนจะเติบโตที่ 4.5%, +0.3% ตามลำดับ และส่งออกขยายตัว +2%, อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยในกรอบ 0.4 – 0.9% และเกินดุลบัญชีเดินสะพัดที่ 2.3% ของ GDP

➢ ส่งออกไทย ก.ค. ดีกว่าคาด +15.2% YoY

ก.พาณิชย์เผยส่งอออกไทย ก.ค. 67 มีมูลค่า 2.57 หมื่น ล.ดอลลาร์ +15.2% ดีกว่าคาดที่ +6.8% และเติบโตสูงสุดในรอบ 28 เดือน ขณะที่นำเข้าไทย ก.ค. 67 มีมูลค่า 2.7 หมื่น ล.ดอลลาร์ +13.1% ส่งผลให้ขาดดุลการค้า ก.ค. 67 อยู่ที่ 1.37 พัน ล.ดอลลาร์ โดยช่วง 7 เดือนแรกปี 67 ส่งออกไทย +3.8%, นำเข้า +4.4% และมียอดขาดดุลการค้า 7 เดือนปี67 อยู่ที่ 6.61 พัน ล.ดอลลาร์ กลุ่มสินค้าที่ส่งออกได้ดีใน ก.ค. คือ เกษตร +3.7% และเกษตรอุต ฯ +14.6% เช่น ยางพารา +55.4%, ข้าว +15.6%, ไก่สด แช่แข็ง และแปรรูป +13.6%, อาหารทะเลกระป๋องและแปรรูป +20.4% และอาหารสัตว์เลี้ยง +26.6% ส่วนกลุ่มส่งออกสินค้าอุต ฯ ก.ค. +15.6% เช่น สินค้าเกี่ยวกับน้ำมัน +28.0%, คอมพิวเตอร์ อุปกรณ์ +82.6%, ผลิตภัณฑ์ยาง +13.8%, โทรศัพท์ อุปกรณ์ +34.1% และเครื่องปรับอากาศ +27.8% สาเหตุที่ส่งออกไทย ก.ค. เติบโตได้ดีมาจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยทั่วโลกปรับลดลง ส่งผลให้กำลังซื้อของประเทศคู่ค้าเพิ่มขึ้น รวมถึงการปรับขึ้นค่าจ้างแรงงาน โดยเฉพาะในยุโรป เป็นปัจจัยช่วยกระตุ้นการบริโภค

➢ กังวลเศรษฐกิจสหรัฐถดถอย ?

หลังจากรายงานตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐ ก.ค. เพิ่มขึ้น 114,000 ตำแหน่งต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 175,000 ตำแหน่ง และอัตราว่างงานสหรัฐ ก.ค. ปรับขึ้นอยู่ที่ 4.3% ใกล้ระดับสูงสุดในรอบ 3 ปี ส่งผลให้ดัชนีชี้วัดภาวะเศรษฐกิจถดถอย (SahmRule)ที่ระบุว่าหากอัตราว่างงานเฉลี่ย 3 เดือนสูงกว่าระดับต่ำสุดในรอบ 12 เดือน เกิน 0.50% ซึ่งอัตราว่างงานสหรัฐเฉลี่ย 3 เดือนของสหรัฐอยู่ที่ 4.1% เทียบกับจุดต่ำสุดในรอบ 12 เดือนที่ 3.5% ส่งผลให้ดัชนี SahmRule ก.ค. ปรับขึ้นอยู่ที่ 0.53% เกินกว่าระดับ 0.50% บ่งชี้ภาวะเศรษฐกิจสหรัฐมีความเสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอยขณะที่ดัชนีชี้วัดอื่น ๆ เช่น ดัชนีชี้วัดภาวะเศรษฐกิจสหรัฐใน 12 เดือนข้างหน้าของเฟดสาขานิวยอร์คในช่วง ก.ค. 68 มีโอกาสเกิดขึ้น 56.3% กอปรกับ BloombergConsensus คาดการณ์ GDP สหรัฐปี 67- 68 ที่ 2.5%, 1.7% และอัตราว่างงานสหรัฐปี 67 – 68 ที่ 4.1%, 4.3% ตามลำดับ ดังนั้นจึงยังเร็วเกินไปที่สรุปว่าเศรษฐกิจสหรัฐมีความเสี่ยงเข้าสู่ภาวะถดถอย

ApichaiRaomanachai

Registration No. 002939

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

➢ *SET ...ก.ย.เฟดลดดอกเบี้ย / ม.กระตุ้นกำลังซื้อ 1.4 แสน ลบ.*

Fund Flow ของต่างชาติในตลาดหุ้นอาเซียน (TIP) ส.ค.67ซื้อสุทธิรวม +1,822.5 ล.ดอลลาร์ โดยขายหุ้นไทย -170.8 ล.ดอลลาร์ ซื้อหุ้นฟิลิปปินส์ +143.4 ล.ดอลลาร์ และซื้อหุ้นอินโด ฯ +1,849.8 ล. เม็ดเงินต่างชาติเริ่มไหลเข้าซื้อหุ้นกลุ่ม TIP หลังผลการประชุมประจำปีเฟดที่แจคสัน โฮล ปธ.เฟดส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยใน ก.ย. นี้

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES											
MEETING DATE	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
9/18/2024								0.0%	0.0%	0.0%	30.0%	70.0%
11/7/2024			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.9%	41.8%	49.3%	0.0%
12/18/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.5%	21.6%	44.8%	30.0%	0.0%	0.0%
1/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	5.5%	24.4%	43.1%	26.6%	0.0%	0.0%	0.0%
3/19/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	7.4%	26.2%	41.5%	23.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
5/7/2025	0.0%	0.0%	0.6%	5.5%	20.6%	36.9%	29.1%	7.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
6/18/2025	0.0%	0.4%	3.8%	15.2%	31.1%	31.9%	15.0%	2.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
7/30/2025	0.2%	1.9%	8.7%	22.1%	31.5%	24.6%	9.6%	1.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
9/17/2025	0.7%	4.1%	13.1%	25.1%	29.2%	19.7%	6.9%	1.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Source : CME

ตลาดหุ้นสหรัฐ ส.ค.DJIA +1.8%, S&P500 +2.3%, Nasdaq +0.65% MoMไดปัจจัยหนุนหลัง ปธ.เฟดส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยในการประชุมที่แจคสัน โฮล กอปรกับ US GDP Q2/67 +3.0% QoQและ US PCE Q2/67 ลดลงอยู่ที่ 2.5% &คาด 2.6% YoY บ่งชี้เศรษฐกิจสหรัฐเติบโตดี , เงินเฟ้อทยอยลดลง และไม่มีสัญญาณถดถอย โดยCME Fed Watch ชี้โอกาส 70% ที่เฟดจะลดดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุม ก.ย. และคาดมีโอกาสลดดอกเบี้ยในปีนี้ราว 0.75 – 1.0%ส่งผลบวกต่อหุ้นกลุ่มอุปโภคบริโภค, ค้าปลีก และท่องเที่ยว ส่วนตลาดหุ้นยุโรป Stoxx600 ส.ค.+1.3% MoM ได้แรงหนุนจากกลุ่มค้าปลีก, เทเลคอม, ประกัน และท่องเที่ยว หลังรายงาน CPI ยูโรโซน เบื้องต้น ส.ค. ลดลงอยู่ที่ 2.2% &ก.ค. 2.6% YoY บ่งชี้เงินเฟ้อยูโรโซนมีแนวโน้มลดลง สำหรับ MSCI Asia Pacific X Japan ส.ค. +2.1% MoM หลังเฟดส่งสัญญาณลดดอกเบี้ย ส่งผลให้ FundFlow มีแนวโน้มไหลเข้าลงทุนในตลาดเกิดใหม่มากขึ้น ขณะที่ดัชนีนิเกอิ -1.1% MoM หลัง BOJ ปรับขึ้นดอกเบี้ยอยู่ที่ 0.25% ส่งผลให้ค่าเงินเยนแข็งค่าอยู่ที่ 144.8 เยน/ดอลลาร์ จากปัจจัยดังกล่าวส่งผลให้กำไร บจ.กลุ่มส่งออกของญี่ปุ่นมีแนวโน้มลดลง โดยค่าเงินเยนที่แข็งค่าขึ้น 1 เยน จะส่งผลลบต่อกำไร บจ.ราว 0.4 – 0.6% ส่วนดัชนีเซี่ยงไฮ้-3.0% MoM จากความกังวลเศรษฐกิจจีนฟื้นตัวช้า และรัฐบาลจีนยังไม่มีการออก ม.กระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามใน ก.ย. คือ การประชุม ธ.กลางหลัก ๆ เช่น ECB 12 ก.ย., FED 17 – 18 ก.ย.,BOE 19 ก.ย.ซึ่งคาดมีโอกาสลดดอกเบี้ย ขณะที่ BOJ 20 ก.ย.ต้องติดตามแนวโน้มจะปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อหรือไม่

สำหรับดัชนี SET ส.ค. 67+2.89% MoM รายย่อยซื้อ 4.6 พัน ลบ.สถาบันซื้อ2.4 พัน ลบ. ขณะที่ต่างชาติขาย 5.96 พัน ลบ. และพอร์ตโบรกขาย 1.0 พัน ลบ. ดัชนีได้แรงหนุนจากกำไรบจ.ใน SET งวดครึ่งปีแรก 67 รวมอยู่ที่ 5.19 แสน ลบ. +9.7% YoY มาจากกำไรกลุ่มอาหาร &เครื่องดื่ม, โรงแรม, สายการบิน, ค้าปลีก, รพ. และโทรคมนาคม ที่ปรับดีขึ้นตามการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยวไทย โดยระหว่างเดือนดัชนี SET ปรับลดลงหลังศาล รธน. มีคำวินิจฉัยยุบพรรคก้าวไกล และถอดถอนคุณเศรษฐาออกจากตำแหน่งนายก ฯ จากกรณีการแต่งตั้งพิชิต ชื่นบาน เป็น รมต. ซึ่งเป็นบุคคลที่ขาดคุณสมบัติด้านจริยธรรม อย่างไรก็ตามพรรคเพื่อไทยสามารถฟอร์มรัฐบาลใหม่ และเสนอชื่อคุณแพรทองธาร เป็นนายก ฯ คนที่ 31 ขณะที่อดีตนายกทักษิณ ชินวัตร ได้แสดงวิสัยทัศน์ในงาน Vision for Thailand 2024 ได้เสนอแนะ ม.กระตุ้นเศรษฐกิจหลายด้าน เช่น ม.แจกเงินกลุ่มเปราะบาง 14.5 ล.คน คนละ 1 หมื่นบาทจากงบประมาณปี 67/ม.ปรับโครงสร้างหนี้&ลดค่าครองชีพประชาชน/ ส่งเสริมการลงทุน New Technology เช่น EV Car, Data Center, ดาวเทียม/ม.ส่งเสริมการท่องเที่ยว, Entertainment Complex/ ด้านอสังหา ฯ เสนอให้ต่างชาติสามารถเช่าที่ดินได้ 99 ปี/ การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานมูลค่า 7.9 แสน ลบ. และเสนอขายกองทุนวายุภักษ์เพื่อลงทุนในหุ้นไทย จากปัจจัยดังกล่าวส่งผลบวกต่อจิทยาการลงทุน กอปร GDP ไทยช่วงครึ่งปีหลังคาดได้แรงหนุนจากภาคท่องเที่ยว, อุปโภคบริโภค และการลงทุนภาครัฐที่คาดจะปรับดีขึ้น

ฝ่ายวิเคราะห์ประเมินSET ก.ย.จะเคลื่อนไหวในกรอบ 1,330 – 1,420บนสมมุติฐาน F/PE 14.5 – 15.5 Xคาดได้แรงหนุนจาก Fun Flow มีแนวโน้มเข้าลงทุนในตลาด TIP หลัง ธ.กลางหลัก ๆ เริ่มทยอยลดดอกเบี้ย กอปรกับได้ปัจจัยหนุนจาก ม.กระตุ้นกำลังซื้อ และการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐแนะนำทยอยซื้อกลุ่มค้าปลีก CPALL,CPAXT,BJC,CRC จาก ม.กระตุ้นกำลังซื้อ/ ท่องเที่ยว AOT,AAV,BA,ERW/ กลุ่มรับเหมา CK,STEC,SCC,SCCC,TASCO จากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน และนิคมอุตสาหกรรม AMATA,WHA จาก ม.ส่งเสริมการลงทุน

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

SET Index

SETก.ย....แนวต้าน 1,410 – 1,440

ที่มา :TQ Professional

Resistance	1,410 - 1,440
Support	1,310 - 1,330

Source : Bloomberg

ภาพรวม SET Index

ดัชนี SET ส.ค.67ปิด 1,359.07 จุด +2.89 % MoMรายย่อยซื้อ 4,608 ลบ.สถาบันซื้อ 2,440ลบ.ต่างชาติขาย 5,964 ลบ.และพอร์ตโบรกขาย 1,084ลบ.ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย/วัน อยู่ที่ 4.47 หมื่น ลบ. +22.0%MoMโดยกลุ่มที่ปรับขึ้นคือสื่อโฆษณา+12.6%,ไฟแนนท์ +5.95%, ไอซีที+5.95%, เกษตร +5.25% MoMและกลุ่มที่ปรับลดลง คือ บรรจุภัณฑ์ -8.38%, ปิโตรเคมี -8.28% และท่องเที่ยว -6.8% MoM

สรุปกลยุทธ์การลงทุน

ดัชนี SET ส.ค. 67ทำจุด New Low ในการปรับฐานลงรอบนี้ที่ระดับ 1,273 จุด แต่ในวันทำการถัดมาดัชนีสามารถฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดดังกล่าวได้ และทยอยปรับตัวขึ้นจนสามารถผ่านแนวต้านทางโครงสร้างสำคัญที่ 1,330 จุด ได้ ซึ่งอาจเป็นสัญญาณบวกของการกลับตัวเป็นขาขึ้นใหม่ได้ โดยดัชนีปรับขึ้นไปทำจุดสูงสุดที่ 1,370 จุด ก่อนจะปรับฐานลงหลัง RSI เริ่มเข้าสู่ระดับ Overbought ที่ระดับ 71.1 ดังนั้นการปรับฐานใน ก.ย. หากดัชนีไม่ได้ทำจุดต่ำกว่าระดับ 1,330 จุด ถือการรีบาวน์รอบนี้ยังไม่จบ โดยดัชนีมีโอกาสปรับขึ้นไปทดสอบแนวต้านที่ 1,410 – 1,440 จุด

แนะนำซื้อเก็งกำไร ในหุ้นมีสัญญาณบวกทางเทคนิค เช่นCPALL, CPAXT, CBG, TFG, BCP, JTS, RCL

ApichaiRaomanachai

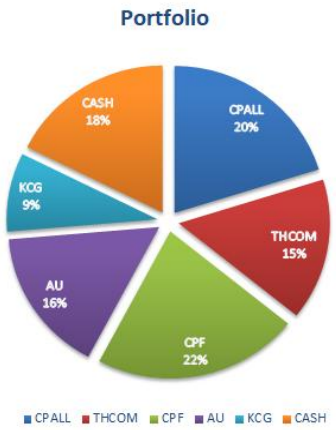
Registration No. 002939

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

Portfolio Return	-0.04%
SET Return	+2.89%

SELL	BTG*, BH, GFPT*
BUY	CPF, KCG*, AU*

BUY/SELL เมื่อวันที่ 16, 27 ส.ค.67



ที่มา *Kingsford Research*

Performance		
Return	-0.04%	2.89%
Date	Port NAV (RHS)	SET Index
Aug-24	260.81	1,359.07
Jul-24	260.90	1,320.86
Jun-24	270.31	1,300.96
May-24	274.77	1,345.66
Apr-24	268.68	1,367.95
Mar-24	260.89	1,377.94
Feb-24	257.86	1,370.67
Jan-24	253.80	1,364.52
Dec-23	267.32	1,415.85
Nov-23	262.86	1,380.18
Oct-23	266.57	1,381.83
Sep-23	274.73	1,471.43
Aug-23	297.13	1,565.94
Jul-23	298.55	1,556.06
Jun-23	287.31	1,503.10
May-23	295.39	1,533.54
Apr-23	284.43	1,529.12
Mar-23	285.78	1,609.17
Feb-23	290.33	1,622.35
Jan-23	290.49	1,671.46
Dec-22	287.85	1,668.66
Nov-22	283.21	1,635.36
Oct-22	279.93	1,608.76
Sep-22	268.38	1,589.51
Aug-22	273.52	1,638.93
Jul-22	266.84	1,576.41
Jun-22	267.62	1,568.33
May-22	277.02	1,663.41
Apr-22	267.37	1,667.44
Mar-22	253.04	1,695.24
Feb-22	237.41	1,685.18
Jan-22	249.61	1,648.81

ที่มา *Kingsford Research*

คำแนะนำประจำเดือน ก.ย.67

	Past Performance as of 30-Aug-2024				
	%per each period				
	1M	3M	6M	1Y	Since Inception (Sep14)
Kingsford-Port	-0.04%	-5.08%	1.15%	-12.23%	160.81%
SET	2.89%	1.00%	-0.85%	-13.21%	-14.29%

- AU*(Bloomberg Consensus @ 11.67 **บาท**) การดำเนินงานครึ่งปีหลัง คาดยังมีแนวโน้มดีต่อเนื่อง หนุนด้วย 1.การออกเมนูใหม่ๆ / ขายผ่าน Modern trade 2.การขยายสาขา โดยคาดเปิด After You อีกราว 6-8 สาขาในไทย และเริ่มเปิดสาขาแรกในกัมพูชา 3.การเสริมแบรนด์/สินค้าใหม่ๆ เช่น "ลูกก๊อ" เน้นสินค้าจากผลไม้ไทย คาดจะเปิดเพิ่มใน 2H67 อีก 5 สาขา/ "มิกก้า" ร้านกาแฟที่เน้นเฟรนไชน์เป็นหลัก
- CPALL (FV @ 75.50 **บาท**) มี Sentiment บวกจากความคาดหวังมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อของภาครัฐฯ ขณะที่ในส่วนของกำไรสุทธิ 2Q67 อยู่ที่ 6,239 ลบ.(+41%YoY, -1%QoQ) หนุนด้วยรายได้ 7-11 ที่ยอดขาย +10%YoY, +6%QoQ ทั้งนี้ นอกจากรายได้ที่ดีแล้ว ปัจจัยบวกต่อกำไรยังมาจาก 1.Finance Cost ที่ลดลง YoY และ 2.การเน้นไปที่สินค้าที่มีมาร์จิ้นสูงกว่า เช่น สินค้า Ready-to-Eat และเครื่องดื่ม ด้านการดำเนินงาน Q3 ช่วงถัดไป เบื้องต้น แม้คาดว่าจะอ่อนตัว QoQ ตามฤดูกาล แต่จะกลับมาดีต่อใน Q4
- CPF (FV @ 28.00 **บาท**) กำไรสุทธิ 2Q67 อยู่ที่ 6,925 ลบ.(+501%QoQ, จากขาดทุนใน 2Q66 ที่ -792 ลบ.) โดยในแง่ของกำไรสามารถทำได้ดีจาก 1. GPM ที่ดีขึ้น ขึ้นมาอยู่ที่ 15.39% จากราคาขายสัตว์บกที่ฟื้นตัวและต้นทุนอาหารสัตว์บกยังไม่สูง โดยเฉพาะ ราคาสุกรเวียดนามใน 2Q67 +14%YoY +18%QoQ 2.ส่วนของแบ่งกำไรบ.ร่วม/JV ที่ดีขึ้นจาก HyLife, CTI, CPALL ส่วนแนวโน้มงวดถัดไป 3Q67 ยังมีสัญญาณที่ดีจาก ราคาสุกรตปท.ที่มีแนวโน้มฟื้นตัวทั้งในเวียดนามและจีนจาก Supply ที่จำกัด และจากโรค ASF ในเวียดนาม โดย สุกรจีน ขึ้นมาเคลื่อนไหวในโซน 20 rmb/kg. (ขึ้นมาจากช่วงต้นปีที่ราว 15-16 rmb/kg.
- KCG* (Bloomberg Consensus @ 12.87 **บาท**) กำไรสุทธิ 2Q67 อยู่ที่ 95 ลบ. +32%QoQ, +86%YoY หนุนด้วย U-rate ที่สูงขึ้น และต้นทุนที่ลดลง ส่วนแนวโน้มการดำเนินงานช่วงครึ่งหลังของปียังมีปัจจัยบวกจาก 1.ศูนย์กระจายสินค้าและคลังสินค้า KCG Logistics Park (ช่วยลดค่าใช้จ่ายจากการเช่าคลังข้างนอกปีละราว 50 ลบ.) 2.ระดับราคาต้นทุนวัตถุดิบหลัก(เช่น แป้งสาลี, น้ำมันปาล์ม, น้ำมันเนย) ที่ยังอยู่ในระดับจัดการได้ 3.บวกตามฤดูกาลในช่วง Q4 และ 4.การปรับปรุง Production line ให้เป็น automatic มากขึ้น
- THCOM(FV @ 17.00 **บาท**) การดำเนินงานปกติในช่วง 2Q67 +YoY +QoQ จากการรับรู้รายได้ LTC ได้เต็มไตรมาส ส่วนภาพรวมครึ่งปีหลังคาดมีความชัดเจนในแง่ลูกค้าใหม่ๆ (อินเดีย) มากขึ้น ส่วนภาพระยะกลาง-ยาวคาดยังจะมีปัจจัยบวกจาก 1.การส่งดาวเทียมใหม่ๆ ขึ้นวงโคจร โดยคาด 9A ขึ้นใน 1H68/ ไทยคม 9 ใน 2H68 /ไทยคม 10 ใน 3Q70 และ 2.ธุรกิจ Carbon credit (จับมือกับ แม่ฟ้าหลวง)

Rank	Stock	Purchase	Weight(%	Cost(B	Last Pri	%Gain(los
1	CPALL	7/30/2024	20.20%	56.25	60.50	7.6%
2	THCOM	7/30/2024	15.58%	12.50	12.30	-1.6%
3	CPF	8/16/2024	22.01%	24.50	24.60	0.4%
4	AU	8/27/2024	15.88%	9.00	9.20	2.2%
5	KCG	8/27/2024	8.67%	10.30	9.90	-3.9%
	CASH		17.7%			

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

ที่มา: *Kingsford Research*

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

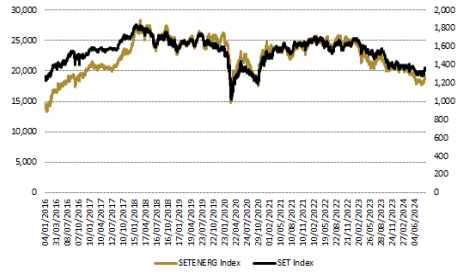
ENERG	
Current	18,641.71
Mkt Cap (MB)	3,271,372

วันที่ 30 สิงหาคม 2567

PETRO	
Current	510.07
Mkt Cap (MB)	253,586

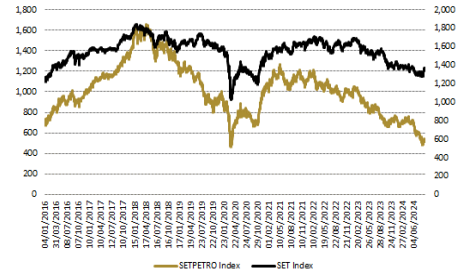
วันที่ 30 สิงหาคม 2567

SET Index Vs SETENERG Index



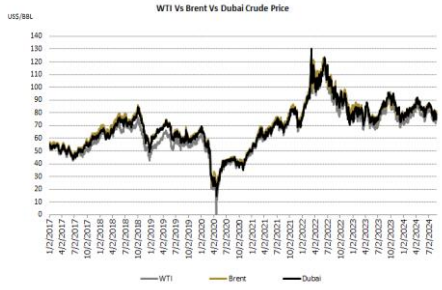
ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

SET Index Vs SETPETRO Index



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

WTI Vs Brent Vs Dubai Crude Price



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

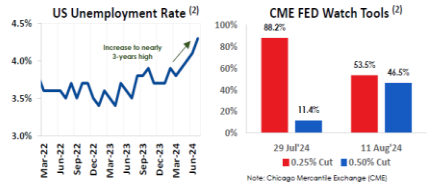
Nopporn Chaykaew
Registration No. 043964

ราคาน้ำมันดิบแกว่งในกรอบ US$75-85/bbl

ราคาน้ำมันอ่อนตัวจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน

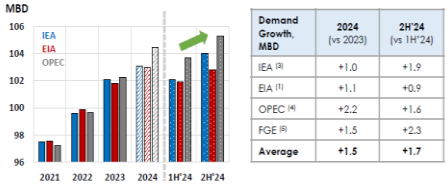
ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเดือน ส.ค.67 WTI -6%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US$75.1/bbl Brent -6%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US$78.8/bbl ส่วน Dubai -8%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US$78.1/bbl ปรับตัวลดลงจากเดือนก่อนหน้ามีแรงกดดันจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน โดยตัวเลขการนำเข้าน้ำมันดิบในเดือน ก.ค.ปรับตัวลดลง 11%YoY เนื่องจากอุปสงค์ภายในประเทศที่ยังอ่อนแอ ประกอบกับค่าการกลั่นที่ปรับตัวลดลง ทำให้โรงกลั่นหลายแห่งต้องปรับลดอัตราการผลิตอย่างต่อเนื่องมาตั้งแต่ปลาย 2Q67 ส่งผลให้การผลิตน้ำมันของโรงกลั่นจีนในเดือน ก.ค.ลดลง 6.1%YoY ซึ่งเป็นการลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 และเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ต.ค.65 ประกอบกับส่วนต่างกำไรจากการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปที่อยู่ในระดับต่ำกดดันให้ผู้ผลิตไม่สามารถส่งออกน้ำมันได้มากเท่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ ทั้งนี้ตลาดยังคาดว่าดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน ส.ค.จะยังอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 เทียบกับเดือน ก.ค.ที่ 49.8 และเดือน มิ.ย.ที่ 51.8 สะท้อนถึงการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน ส่วนรายงานของ IEA ในเดือน ส.ค.ปรับลดคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันโลกในปี 68 ลงอยู่ที่ระดับ 104.01 ล้านบาร์เรลต่อวัน ลดลงจากการคาดการณ์ครั้งก่อน 0.05 ล้านบาร์เรลต่อวัน อย่างไรก็ตามตลอดเดือนราคาน้ำมันดิบเคลื่อนไหวผันผวนจากข้อมูลการจ้างงานของสหรัฐฯ ที่ช่วงแรกออกมาต่ำกว่าคาดทำให้เกิดความเสี่ยงภาวะเศรษฐกิจถดถอยและอาจทำให้ Fed ต้องเร่งรีบปรับลดดอกเบี้ยลง กดดันให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าอย่างรวดเร็วเป็นบวกต่อราคาน้ำมัน อย่างไรก็ตามตัวเลขทางเศรษฐกิจอื่นๆ ที่ทยอยออกตามมาสะท้อนว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง ทำให้ตลาดคลายกังวลในประเด็นดังกล่าว โดยคาดว่า Fed จะลดดอกเบี้ยในปีนี้ 3 ครั้ง ครั้งละ 0.25% ในเดือน ก.ย.-พ.ย.-ธ.ค.

Hope for FED Rate Cut to Simulate Economy and Oil Demand



- Increase in market expectation on FED rate cuts at least 0.50% in the next meeting to avert recession fear following a weak labor market data

Gradually Improved Global Oil Demand Following Rate Cut Hope



Demand Growth, MBD	2024 (vs 2023)	2H'24 (vs 1H'24)
IEA (3)	+1.0	+1.9
EIA (1)	+1.1	+0.9
OPEC (4)	+2.2	+1.6
FGE (5)	+1.5	+2.3
Average	+1.5	+1.7

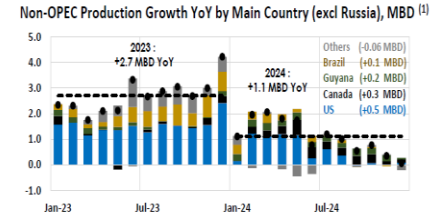
- Gradually Improved oil demand growth in 2H'24 (vs 1H'24) due to the expectation of FED rate cuts along with seasonal demand

ที่มา TOP

ภูมิรัฐศาสตร์ยืดเยื้อ อุปทาน OPEC, Non-OPEC ทยอยเพิ่ม

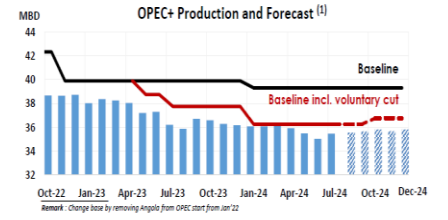
สำหรับสถานการณ์ความไม่สงบในตะวันออกกลางยังคงตึงเครียดและยืดเยื้อ หลังอิสราเอลโจมตีกลุ่มฮิซบอลเลาะห์และอิหร่าน แต่จนถึง ณ ปัจจุบันยังไม่มีการเอาคืน ขณะเดียวกันการเจรจาหยุดยิงกับกลุ่มฮามาสรอบใหม่เริ่มมีทิศทางเป็นบวกมากขึ้น ขณะที่ความขัดแย้งในประเทศลิเบียอาจส่งผลต่อการผลิตและการส่งออกน้ำมันดิบ อย่างไรก็ตามจะเห็นได้ว่าตลาดไม่ได้ให้น้ำหนักประเด็นดังกล่าว เนื่องจากมีปัจจัยกดดันทางด้านอุปทานน้ำดิบสหรัฐฯ ปี 67 ปรับเพิ่มขึ้นสูงสุดในประวัติการณ์ ส่งผลให้ปัจจุบันเป็นประเทศผู้ผลิตน้ำมันดิบสูงสุดเป็นอันดับ 1 ของโลก และมีส่วนแบ่งการตลาดในการส่งออกน้ำมันดิบมากขึ้นเรื่อยๆ ทำให้ปัจจุบันความสำคัญของกลุ่มโอเปกน้อยลงไปมาก นอกจากนี้การทยอยผ่อนนโยบายปรับลดการผลิตน้ำมันดิบโดยสมัครใจของกลุ่มโอเปกตั้งแต่เดือน ต.ค.67 ถึงเดือน ก.ย.68 ส่งผลให้ตลาดกังวลต่ออุปทานที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

Oil Production from Non-OPEC to Remain Growth but at Slower Pace



- US output growth in 2H'24 was lower from 1H'24 due to low oil price to limit attractiveness of investment

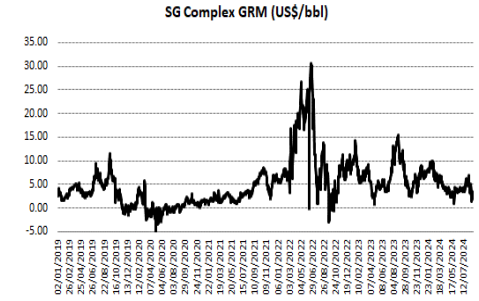
OPEC+ to Gradually Unwind Production Cuts Starting Late Q3'24



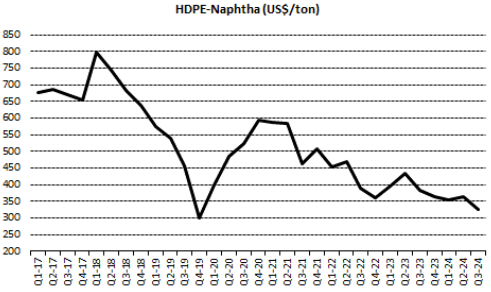
- Maintain production cuts in Q3'24 before gradually unwinding production cuts from end of Q3'24 onwards

ที่มา TOP

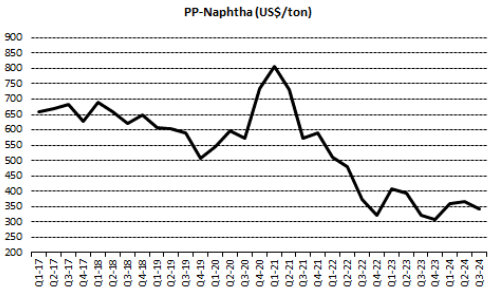
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด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



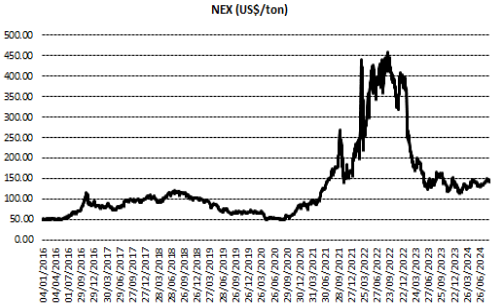
ที่มา: Kingsford Research, Aspen



ที่มา: Kingsford Research, PTTGC



ที่มา: Kingsford Research, PTTGC



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

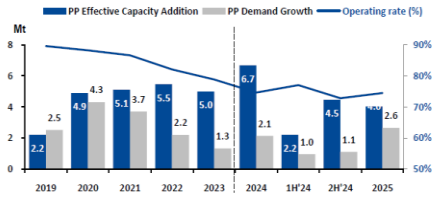
ค่าการกลั่นทรงตัวจากเดือนก่อนหลังปรับขึนแรง

ค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยเดือน ส.ค.67 Flat MoM อยู่ที่ US$4.3/bbl ปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงต้นเดือน เนื่องจากโรงกลั่นในภูมิภาคเริ่มมีการปรับลดการผลิต (cut run) ส่งผลให้อุปทานในภูมิภาคลดลง ประกอบกับ spread น้ำมันเตา LSFO ยังอยู่ในเกณฑ์ดีจากความต้องการใช้ของบริษัทเดินเรือที่ปรับเส้นทางการขนส่งไกลขึ้นจากสถานการณ์ความไม่สงบในแถบทะเลแดง อย่างไรก็ตาม spread น้ำมัน Gasoline เริ่มปรับตัวลดลงเพราะใกล้สิ้นสุด US driving season ในขณะที่ spread น้ำมันสำเร็จรูปกลุ่ม Middle Distillates ทรงตัวแถว US$14-15/bbl ถูกกดดันจากระดับสินค้าคงคลังในภูมิภาคที่อยู่สูง และการประกาศโควตาส่งออกของประเทศจีน รวมถึงอุปสงค์จากภาคเกษตรและอุตสาหกรรมชะลอตัวในช่วงฤดูมรสุม ส่วนภาพรวมในช่วง 3Q67 ค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยอยู่ที่ US$4.5/bbl +28%QoQ ส่งผลให้ผลการดำเนินงานของหุ้นกลุ่มโรงกลั่นเริ่มฟื้นตัว ดังนั้นในเชิงกลยุทธ์เราให้ทยอยซื้อเมื่ออ่อนตัว เพราะช่วงสั้นยังมีข่าวลบเฉพาะตัวกดดัน เช่น โรงกลั่นที่มีธุรกิจสถานีบริการอยู่ด้วย BCP BSRC SPRC อาจถูกกระทบจากการเข้ามาแทรกแซงของภาครัฐ

ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรฯ ถูกกดดันจากอุปสงค์ฟื้นตัวช้า

ธุรกิจปิโตรเคมีในเดือน ส.ค.67 ราคาผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ปรับตัวลดลง แต่ต้นทุน feedstock (Naphtha และ Condensate) ลดลงมากกว่า ส่งผลให้ spread ผลิตภัณฑ์ฟื้นตัว โดยกลุ่มอะโรมาติกส์ spread PX ดีขึ้น MoM ขณะที่กลุ่มโอเลฟินส์ spread PE/PP ลดลง MoM จากอุปสงค์ที่อ่อนแอ และอุปทานล้นตลาด สงครามการค้า และอัตราดอกเบี้ยที่สูงเป็นเวลานาน ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกฟื้นตัวช้า และทำให้อุตสาหกรรมปิโตรฯ ยังถูกกดดันอยู่

AP/ME PP Capacity Addition vs. Demand Growth



Major PP Plant Start-up in 2024-2025

Country	PP Company	Nameplate Capacity (KTA)	Start-up
China	Oriental Energy	1000	Jan'24
Vietnam	Longson	400	Mar'24
China	Anhui Tianda	300	Mar'24 Delay from Jul'22
China	Fujian Zhongjing	600	May'24
China	Sinopec Tianjin	1200	Jun'24
China	Jinneng Science	900	Jun'24
India	Nayara Energy Limited	450	Jun'24
China	Shandong Yulong	1600	Oct'24
China	Zhejiang Yuanjin	600	Oct'24
China	ExxonMobil (Huizhou)	1600	Jan'25
India	HPCL Rajasthan	1800	Mar'25
China	Inner Mongolia	500	May'25

ที่มา TOP

ราคาถ่านหินเริ่มยืนจากราคา LNG Spot ที่ฟื้นตัว

ราคาถ่านหิน NEX เฉลี่ยในเดือน ส.ค.67 +7%MoM อยู่ที่ US$145.6bbl ทิศทางของราคาทางตัวสูงจากความต้องการนำเข้าถ่านหิน Thermal Coal ของจีนเพื่อการผลิตไฟฟ้า นอกจากนี้ยังได้แรงหนุนจากราคา LNG Spot ในภูมิภาคที่เริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น US$14/MMBtu จากการ restocking สำหรับแนวโน้มในปี 67 คาดตลาดยังอยู่ในช่วงของการปรับสมดุล

น้ำหนักการลงทุน "Neutral" Top Pick: GULF, GPSC**

ฝ่ายวิจัยคงน้ำหนักการลงทุนของกลุ่มฯ ที่ "Neutral" แนวโน้มราคาพลังงานผันผวนตามการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน โดยมีปัจจัยกำหนดทิศทางจากนโยบายทางการเงินของธนาคารสหรัฐฯ และความคาดหวังต่อการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน โดยใน 3Q67 เราคาดผลประกอบการของกลุ่มโรงไฟฟ้าจะออกมาดีเลือก GULF* (Consensus FV@฿57.50) มีประเด็นบวกจากการประกาศควบรวมกิจการกับ INTUCH และการลงทุนด้าน Data center เก็งกำไร GPSC* จากปัจจัยฤดูกาลเข้าหน้าฝน หนุนการผลิตไฟฟ้า รวมถึงผลประกอบการของ AEPL ที่ดีขึ้นในช่วง 3Q67

Key Stock Highlights

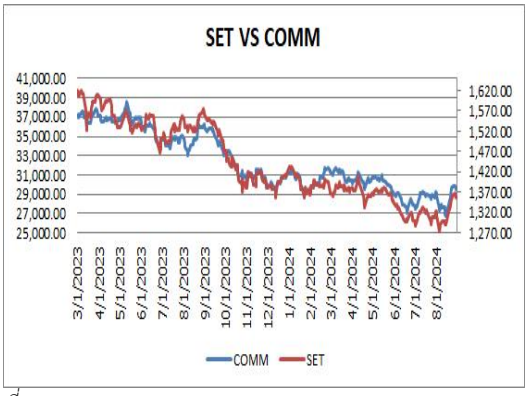
Priced as of : 30 Aug 2024		Current Price	Target Price	Upside	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
Stock	Rec	(Bt)	(Bt)	(%)	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E
BCP	T-BUY	37.25	45.00	20.8%	13,233	7,672	9,039	9.61	5.57	6.56	5.2%	-42.0%	17.8%	3.9	6.7	5.7	0.71	0.66	0.61	5.4%	5.6%	6.2%
IRPC	HOLD	1.43	1.82	27.3%	(2,923)	(977)	1,078	-0.14	-0.05	0.05	-33.0%	-66.6%	-210.4%	-10.0	-29.9	27.1	0.38	0.39	0.39	2.1%	0.7%	1.4%
PTTEP	BUY	141.50	175.00	23.7%	76,706	81,755	77,115	19.32	20.59	19.42	8.2%	6.6%	-5.7%	7.3	6.9	7.3	1.13	0.97	0.91	6.7%	7.1%	6.5%
PTTGC	HOLD	25.00	32.00	28.0%	999	(1,187)	3,640	0.22	-0.26	0.81	-111.4%	-218.8%	-406.6%	112.8	-95.0	31.0	0.39	0.39	0.39	3.0%	3.0%	3.0%
TOP	BUY	53.00	63.00	18.9%	19,443	19,560	21,995	8.70	8.76	9.85	-40.5%	0.6%	12.4%	6.1	6.1	5.4	0.72	0.68	0.63	6.4%	6.5%	7.3%
PTT	T-BUY	33.50	39.00	16.4%	112,024	112,790	110,495	3.92	3.95	3.87	22.9%	0.7%	-2.0%	8.5	8.5	8.7	0.85	0.79	0.76	6.0%	6.0%	6.0%
BANPU	HOLD	5.45	5.95	9.2%	5,434	4,017	4,274	0.54	0.40	0.43	-88.7%	-26.1%	6.4%	10.0	13.6	12.8	0.42	0.40	0.40	8.3%	6.4%	6.4%
Industry					224,917	223,629	227,637	3.16	3.15	3.20	-6.3%	-0.6%	1.8%	8.4	8.4	8.3	0.80	0.74	0.71	6.0%	6.1%	6.0%

*ที่มา Kingsford Research *ยังไม่อยู่ใน Coverage ของฝ่ายวิจัย*

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

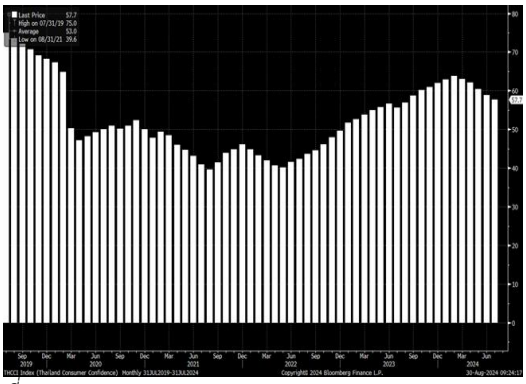
COMM	
Current	29,663.37
Mkt Cap (Btmn)	1,624,618

วันที่ 31 สิงหาคม 2567



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

THAI CCI



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

กำไร 2Q67 ยังไม่น่าตื่นเต้นตามคาด

ส่วน Q3 เป็น low season ยังแนะนำ เน้นสะสม

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ก.ค.67 ยังปรับตัวลงต่ออีก

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค โดย ศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยโดยระบุว่า ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคประจำเดือน ก.ค. ปี พ.ศ.2567 อยู่ที่ 57.7 ปรับตัวลดลงจาก เดือน มิ.ย. 67 ที่ 58.9 ลดลง 1.2 จุด หรือคิดเป็น ราว -2.04% เป็นการปรับตัวลดลงเป็นเดือนที่5 และเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 11 เดือน ขณะที่ในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางาน และ ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตก็ปรับตัวลดลงเช่นกัน โดยเมื่อพิจารณาในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางานเดือน ก.ค. 67 จะอยู่ที่ 54.9 ลดลงจาก 56.1 และดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตเดือน ก.ค. 67 อยู่ที่ 66.8 ลดลงจาก 67.9 ถูกกดดันจากสภาพเศรษฐกิจที่ยังฟื้นตัวได้ช้า ค่าครองชีพที่สูงขึ้น, ดอกเบี้ยนโยบายยังอยู่ที่ระดับ 2.50%(กระแสเงินสดของผู้มีหนี้ไม่บรรเทาลง), และ ความไม่แน่นอนทางการเมืองในช่วงเดือนก.ค.67ที่ผ่านมา(กรณีการตัดสินศาลรัฐธรรมนูญ เรื่อง พรรคก้าวไกล และ นายกฯเศรษฐา) ทั้งนี้ เราคาดว่าในส่วนของกำลังซื้อของประชาชนจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวของต่อในช่วงปลายปีหลังความชัดเจนทางการเมืองมากขึ้นในเดือน ส.ค.67 และมีโอกาสที่ทางรัฐบาลใหม่จะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจออกมา อย่างไรก็ตามจากช่วง Q3 ที่เป็น Low Season ของการท่องเที่ยวอาจส่งผลให้รายได้จากนักท่องเที่ยวชะลอตัวจากช่วงก่อนหน้าของปี และ จากตัวเลขเกี่ยวกับงาน ก.ค.67 ที่ผ่านมา ตัวเลขผู้มีงานทำ อยู่ที่ 39.97 ล้านคน -1.1%YoY,-0.4%MoM อัตราว่างงานที่ 1.1%(จาก มิ.ย.67 ที่ 0.9% และ ก.ค.66 ที่ 1.2%) เราจึงยังคาดว่าการฟื้นตัวกำลังซื้อของผู้บริโภคจะเป็นไปได้อย่างทะยอยช้าๆ ดังนั้นแล้ว เราจึงยังแนะนำให้ความระมัดระวังในกลุ่มหุ้นที่ชอบ โดยยังจะเน้นไปที่กลุ่มสินค้าจำเป็นต่อชีวิตประจำวันเป็นหลักมากกว่า อาทิเช่น BJC, CPAXT*, CPALL เป็นต้น

หวังว่าจะมีม.ของภาครัฐฯมากระตุ้น เน้นสะสมรอ 4Q67

สำหรับผลประกอบการในส่วนของ 2Q67 แม้จะมีแรงหนุนในเดือนเม.ย. แต่ช่วงปลายพ.ค.-มิ.ย. เริ่มเห็นฝนตกมากขึ้นแล้วส่งผลให้ ภาพรวมงบ 2Q67 ยังไม่น่าตื่นเต้นตามฤดูกาล(ยกเว้น CPALL) โดยกำไรสุทธิ 2Q67 ของ BJC, CPALL, และ CRC ออกมาอยู่ที่ 1,228 ลบ. (+2%YoY, +187% QoQ), 6,239 ลบ. (+41%YoY, -1% QoQ), และ 1,660 ลบ.(+6%YoY, -24% QoQ) ตามลำดับ ขณะที่ปัจจุบัน ได้เข้าสู่ไตรมาส3ที่เป็น Low Season ของผลประกอบการกลุ่ม แล้ว ส่วนความเสี่ยงระยะกลางยังมีจากความเสี่ยงที่สูงขึ้นทั้งในส่วนของฝั่งรายได้และ ค่าใช้จ่าย จาก 1.ค่าใช้จ่ายที่อยู่ในระดับสูงทั้งด้านพลังงาน และค่าแรง 2.การแข่งขันที่ทวีความรุนแรงขึ้นในประเทศ และ 3. ความเสี่ยงในด้านดอกเบี้ย โดย ดัชนี COMM มีความอ่อนไหวต่อดอกเบี้ยสูงกว่า SET จาก D/E ที่ 91.84%(SET ที่ 87.77%) อย่างไรก็ตาม เรายังให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มเป็น “Neutral” เท่าตลาด ไม่ใช่ต่ำกว่าตลาด เนื่องจาก เราคาดว่าการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในกลุ่มสะท้อนความเสี่ยงที่กล่าวถึงไปมากแล้ว ขณะที่ไตรมาสที่4 จะเข้าสู่ High Season และมีโอกาสที่จะมีแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐฯ โดยหนึ่งในความเป็นไปได้ คือ การเปลี่ยนรูปแบบ Digital Wallet เป็นการออกเงินสด 10,000 บาท ให้กลุ่มเปราะบาง ผู้มีบัตรสวัสดิการของรัฐ ก่อน(ราว 14-15 ล้านราย) นอกจากนี้ จากสถานการณ์น้ำท่วม จะส่งผลให้กลุ่มที่ขายสินค้าซ่อมแซมบ้าน(เช่น GLOBAL*, DOHOME*)ได้ประโยชน์ในช่วง Q4 ถัดไปอีกด้วย

Nattawat Poosunthornsri

Fundamental Analysis

ID No. 087077

Tel 02-829-6999

Email : nattawat.po@kfsec.co.th

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

น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มเป็น Neutral

Top Pick: CPALL

ภาพรวมผลประกอบการงวด 2Q67 ออกมาไม่น่าตื่นเต้นตามคาด ส่วนช่วงถัดไปนี้ 3Q67 จะเป็น Low Season ต่อ ดังนั้นแล้วประเด็นบวกในการลงทุนระยะสั้นยังขาดความสดใหม่ไป แนะนำเน้นเป็นการสะสมเพื่อไปรอกำไร 4Q67 ที่จะเป็น High Season และมีโอกาสได้แรงหนุนเพิ่มเติมหากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐชัดเจนมากขึ้น ซึ่งหนึ่งในความเป็นไปได้ คือ การเปลี่ยนรูปแบบ Digital Wallet เป็นการออกเงินสด 10,000 บาท ให้กลุ่มเปราะบาง ผู้มีบัตรสวัสดิการของรัฐ ก่อน (ราว 14-15 ล้านราย) โดยเรายังให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มเดือนนี้เป็น “Neutral” PE ของกลุ่ม COMM ยังอยู่ที่ระดับ ต่ำกว่า ค่าเฉลี่ย 10 ปี >1SD แนะนำทยอยซื้อหุ้นกลุ่มที่เป็นสินค้าจำเป็นต่อชีวิตประจำวัน เช่น BJC, CPALL, CPAXT* หรือกลุ่มที่จะได้ประโยชน์จากการซ่อมแซมบ้านหลังน้ำท่วม เช่น GLOBAL*, DOHOME* เลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น CPALL(FV67@73.50 บาท) จากกำไรปกติ 2Q67 ที่ดี และค่าจะต่อเนื่องไปยังช่วงครึ่งปีหลังนี้

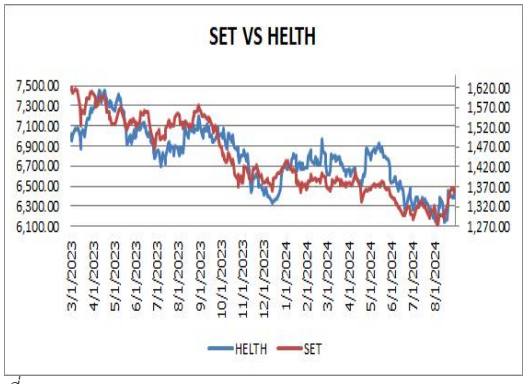
Price as of 8/30/2024	Current Price	Target Price	Upside	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
Stock	(Bt)	(Bt)	(%)	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E
BJC	22.50	31.00	37.78%	4,795	4,372	5,268	1.20	1.09	1.31	-4.31%	-8.82%	20.51%	18.81	20.63	17.12	0.75	0.74	0.72	3.56%	2.54%	2.67%
CPALL	60.50	75.50	24.79%	18,482	23,828	26,224	2.06	2.65	2.92	39.26%	28.92%	10.05%	29.41	22.81	20.72	4.90	4.42	4.00	1.24%	1.70%	2.19%
CRC	29.50	40.00	35.59%	8,016	8,397	9,626	1.33	1.39	1.60	11.73%	4.75%	14.64%	22.19	21.19	18.48	2.65	2.47	2.27	1.63%	1.86%	1.89%
COM7*	24.50	22.83	-6.80%	2,931	3,066	3,388	1.22	1.28	1.41	-5.95%	4.61%	10.50%	20.06	19.18	17.35	9.21	6.10	5.09	4.08%	2.87%	3.18%
DOHOME*	10.80	11.36	5.22%	586	909	1,179	0.18	0.28	0.36	-24.39%	55.24%	29.63%	59.55	38.36	29.59	2.71	2.64	2.44	0.21%	0.44%	0.66%
MEGA*	37.75	46.88	24.17%	1,991	2,511	2,695	2.28	2.88	3.09	-11.09%	26.12%	7.34%	16.53	13.11	12.21	3.75	3.25	2.98	4.26%	4.42%	4.79%

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

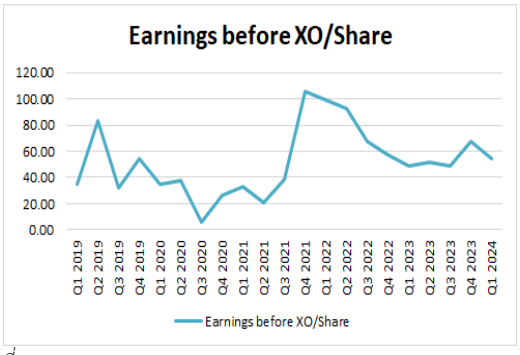
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด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

HELTH	
Current	6,396.52
Mkt Cap (Btmn)	902,852

วันที่ 31 สิงหาคม 2567



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

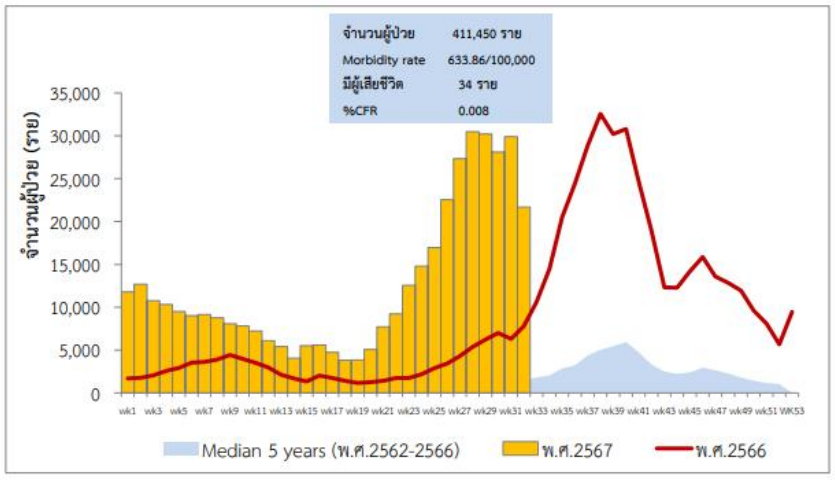


ที่มา: Kinasford Research. Bloombera

กำไร 2Q67 ถูกกดดันจากการจ่ายเงินฝั่งประกันสังคม คาด 3Q67 ยังจะเห็นกำไรอยู่ในเกณฑ์ดี

การจ่ายเงิน Adj.Rw กดดันกำไรกลุ่มประกันสังคมใน Q2

สำหรับการรายงานผลประกอบการในช่วง 2Q67 ที่ผ่านมา ปัจจัยลบหลักๆที่กดดันกำไรสุทธิกลุ่มมาจาก 1.การอ่อนตัวตามฤดูกาล(ฤดูร้อนเป็นลบต่อผู้ป่วยไทย-Expat) 2.การหายไปของรายได้ผู้ป่วยคูเวต หลังคูเวตมีการทบทวนนโยบายการส่งตัวผู้ป่วยไปรักษาตัวนอกประเทศใหม่ และ 3.การรับเงินจริงที่น้อยกว่าจำนวน Accrual ไว้ ทั้งจาก UCEP Covid-19 และ โรค Adj.RW>2 โดยเฉพาะในส่วนของ Adj.RW งวดที่เหลือของปี66 มีการจ่ายเงินจริงเหลือ 7,200 บาท/Adj.RW ลดลงจากการบันทึกของร.พ.ที่ 12,000 บาท/Adj.RW ทั้งนี้ หากไม่นับรวมประเด็นการรับเงินจริงที่น้อยกว่าจำนวน Accrual ร.พ.ส่วนใหญ่มีการดำเนินงานที่ดี +YoY โดย กำไรสุทธิของหุ้นร.พ.ที่อยู่ใน coverage ของเรา 5 ตัว คือ BDMS, BCH, BH, CHG, SKR ออกมาอยู่ที่ 3,335 ลบ.(-18%QoQ, +9%YoY), 277 ลบ.(-11%QoQ, -3%YoY), 1,932 ลบ. (-3% QoQ,+11%YoY), 192 ลบ. (-28%QoQ,-7%YoY), และ 164 ลบ.(-31%QoQ, -28%YoY) ส่วนระยะถัดไป 3Q67 เข้าสู่ High Season ของฤดูกาล เรายังคาดกำไรสุทธิกลุ่ม จะเป็นบวกได้ต่อทั้ง QoQ YoY (และร.พ.ที่มีฐานกำไรสุทธิต่ำใน 2Q67 จากรายการพิเศษ จะฟื้นตัวได้เด่นมาก QoQ) นอกจากนี้ในภาพระยะกลาง-ยาว กลุ่มโรงพยาบาลจะได้ประโยชน์จากสภาพสังคมไทยเปลี่ยนเป็นสังคมผู้สูงอายุ และจะประโยชน์จากการเปิดตลาดใหม่(ซาอุฯ) รวมถึงการเป็น Medical Hub ในภูมิภาค นอกจากนี้ จากสภาพตลาดหุ้นไทยที่ ปัจจุบัน มีความผันผวนทั้งปัจจัยในประเทศ(การเมือง/การเติบโตของ GDP ที่ต่ำกว่าภูมิภาค) และปัจจัยนอกประเทศ (ความเสี่ยงความขัดแย้งในตะวันออกกลาง/กำแพงภาษีสหรัฐฯ-จีน-ยุโรป) เราจึงยังมองกลุ่มร.พ.ยังเป็น Defensive ที่ดี ยังให้น้ำหนักการลงทุนในกลุ่ม HELTH ในเดือน ก.ย.67 นี้เป็น “Overweight” ชอบหุ้นที่มีสัดส่วนรายได้ผู้ป่วยประกันสังคมน้อยหรือไม่มี(เช่น BDMS, BH, PR9*) มากกว่า ส่วนกลุ่มที่มีรายได้ประกันสังคมสูงที่มีความเสี่ยงจากการรับเงินจริงน้อยกว่าที่ Accrual ไว้จาก สปสช. (BCH, CHG, SKR) อาจทะยอยสะสมเมื่อราคาอ่อนตัว



แหล่งข้อมูล : ระบบรายงานการเฝ้าระวังโรค 506 กองระบาดวิทยา กรมควบคุมโรค

รูปที่ 1 จำนวนผู้ป่วยและผู้เสียชีวิตไข้หวัดใหญ่ รายสัปดาห์ ประเทศไทย ปี พ.ศ. 2566, 2567 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 และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

กลุ่มการแพทย์

*น้ำหนักกลุ่มเป็น Overweight; Top Picks: BDMS, PR9**

กำไรสุทธิหุ้นกลุ่มร.พ.ในช่วง 2Q67 มีปัจจัยกดดันจากเงินรับจริง โรค Adj.RW>2 งวดที่เหลือของปี 66 มีการจ่ายเงินจริงเหลือ 7,200 บาท/Adj.RW ลดลงจากการบันทึกล่วงหน้าของร.พ.ที่ 12,000 บาท/Adj.RW ทั้งนี้ หากตัดปัจจัยรายการพิเศษดังกล่าวออกไป กำไรกลุ่มยังสามารถโตได้ดี YoY ขณะที่ในส่วนของการดำเนินงานช่วง 3Q67 คาดว่ากำไรสุทธิจะออกมา +YoY ตามทิศทาง 1H67 / น้ำหนักของรายการพิเศษที่เป็นลบมีน้อยลง และ +QoQ ตามฤดูกาล ปัจจุบัน เราจึงยังให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มเป็น "Overweight" ชอบกลุ่มร.พ.ที่เน้นผู้ป่วยที่มีสัดส่วนรายได้ประกันสังคมน้อยหรือไม่มี(เช่น BDMS, BH, PR9*) มากกว่า ส่วนกลุ่มที่มีสัดส่วนรายได้ประกันสังคมสูงเน้นเป็นการทะยอยสะสม เดือนนี้ เลือก Top Picks ประจำเดือน เป็น BDMS(FV67@35.00) และ PR9*(BB Consesus@22.76)

Price as of 8/30/2024	Current Price	Target Price	Upside	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
Stock	(Bt)	(Bt)	(%)	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E
BDMS	27.75	35.00	26.13%	14,375	15,824	16,983	0.90	1.00	1.07	14.03%	10.08%	7.32%	30.68	27.87	25.97	4.63	4.38	4.09	2.35%	2.34%	2.23%
BH	245.00	298.00	21.63%	7,006	7,581	8,112	8.81	9.54	10.21	41.88%	8.19%	7.01%	27.80	25.69	24.01	8.18	7.12	6.17	1.51%	2.06%	2.01%
BCH	15.40	21.20	37.66%	1,406	1,630	1,844	0.56	0.65	0.74	-53.72%	15.89%	13.11%	27.31	23.56	20.83	3.05	2.85	2.66	3.33%	1.98%	2.26%
CHG	2.56	3.40	32.81%	1,046	1,171	1,295	0.10	0.11	0.12	-62.35%	11.96%	10.57%	26.92	24.04	21.75	3.74	3.47	3.22	3.71%	1.97%	2.19%
RJH*	23.00	26.10	13.48%	420	447	439	1.40	1.49	1.46	-59.30%	6.39%	-1.68%	16.44	15.45	15.72	3.07	3.25	3.14	13.04%	5.25%	4.90%
EKH*	6.80	8.50	25.00%	297	304	312	0.43	0.39	0.40	-50.00%	-9.13%	2.72%	15.81	17.40	16.94	2.94	2.27	2.18	1.91%	4.23%	4.26%
SKR	9.40	13.60	44.68%	891	919	1,121	0.43	0.45	0.54	-11.92%	3.18%	21.97%	21.78	21.11	17.30	2.64	2.43	2.21	1.80%	1.53%	1.55%

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

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

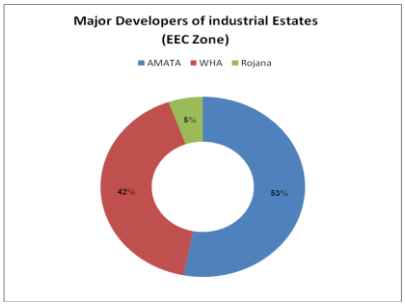
กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

PROP

Current: 210.94 (-5.48%)

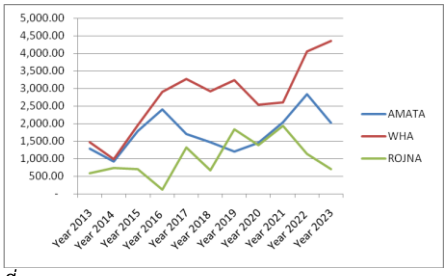
Mkt Cap 908 (MB)

ปิดทำการวันที่ 30 สิงหาคม 2567



ที่มา *Kingsford Research, Company Data,*

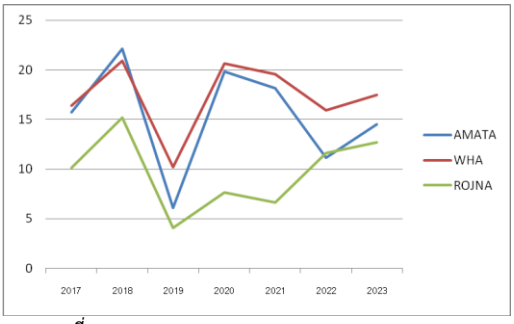
Total Revenue (ML)



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

(Forecast: 2022-2024)

PEBrand



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

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

น้ำหนักการลงทุน: TRADING

เลือก WHA เป็น Top Pick

WHA คาดเติบโต จากการรับรู้ส่วนแบ่งรายได้ที่ดิน IER

คาด 2Q24 กำไรเติบโตขึ้น จากการเริ่มโอนที่ดินในนิคม IER จำนวนกว่า 300 ไร่ ซึ่งเป็นการทำ JV กันระหว่าง WHA กับ IRPC โดย WHA ถือหุ้น60% ทำให้มีการรับรับริผ่านส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทนเข้ามาแทนที่จะรับรู้เป็นรายได้โดยตรง) ส่วนเทียบกับไตรมาสก่อนหน้าลดลงเพราะยอดโอนที่ดิน ที่นับเฉพาะของ WHA เองลดลงรายได้คาดไว้ที่ 2,402 ล้านบาท (-9%YoY -27%QQ) โดยรายได้จากธุรกิจ Logistic ยังเติบโตดีจากพื้นที่เช่าที่เพิ่มขึ้นประมาณ 50,00 ตร.ม. ขณะที่ปริมาณการขายน้ำที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 10 % ส่วนการขายไฟมีโรงไฟฟ้าโซล่าส์เริ่มเปิดดำเนินการ (COD) เพิ่มอีก 7 MW (รวนแล้วในช่วง 1H24 มีโรอไฟฟ้าเพิ่ม 23 MW) ขณะที่การเซ็นชั้นสัญญามีเพิ่มอีก 13MW รวมแล้วในช่วง 1H24 มีจำนวน 72 MW แต่รายได้รวมที่ลดลงมาจากธุรกิจนิคมอตสาหกรรมที่แม้ว่ายอดโอบรวบจะเพิ่มขึ้นเป็น 600 ไร่ เทียบกับ 437 ไรใน 2Q23 และ581 ไร้ใน 1Q24 แต่ส่วนหนึ่งเป็นนิคมที่ถือหุ้นผ่าน JV ในสัดส่วน 60% ทำให้รับรู้เป็นส่วนแบ่งทำไรจากเงินลนลงทุนแทน (ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนเพิ่มขึ้น 132 % YoY,136%QoQ) ขณะที่ยอดขายที่ดินใกล้เคียงกับปีก่อนที่ระดับ 1,049 ไร่ โดยเติบโตเล็กน้อยจากนิคมที่ไทย ส่วนที่เวียดนามยังไม่มากนักอย่างไรก็ตามทาง WHA แจ้งว่ายังมีที่ดินผืนใหญ่ของลูกค้ากลุ่ม Data Center รอเซ็นสัญญาอีกกว่า 800 ไรในช่วง2 H24-1Q25 นี้) ทั้งนี้ด้วยยอดโอนที่สูง ทำให้ Backlog เหลือเพียง 850 ไร่ เทียบกับ 1,086 ไร่ ที่เป็นเป้าหมายปี 67 กำไรขั้นต้นรวมคาดที่ 53% ดีขึ้นจาก 48.4% ใน 2023 เพราะกำไรขั้นต้นธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมย์ขยับสูงได้ แต่ลดลงเล็กน้อยจาก 55% ใน 1 Q24 เพราะสัดส่วนรายได้จากธุรกิจนิคมลด

กลุ่มนิคมอุตสาหกรรม 2H67 ยังเติบโตจากการย้ายฐานการผลิตจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์

WHA และ AMATA มีการลงทุนจากต่างประเทศสูงทำให้ยอดขายและโอนที่ดิน เติบโต ซึ่งการยื่นขอรับส่งเสริมการลงทุนจาก BOI เพิ่มขึ้น โดยในครึ่งแรกของปี 2567 ยังเพิ่มขึ้น 35% เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนนำโดยกลุ่ม ชิ้นส่วนอุปกรณ์ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์, สาธารณปโภคและกลุ่มที่เกี่ยวเนื่อง กับ ยานยนต์ เป็นหลัก ครึ่งแรกของปี 67 ยอดขายและโอนที่ดินรวมของทั้ง AMATA เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 3 ปี (CAGR) ที่ 84.5%และ WHA เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 3 ปี (CAGR) อยู่ที่ 61% สำหรับ AMATA ขายที่ดินได้ 1.853 พันไรในปี 2566 จาก 631 ไร่และ WHA ที่มียอดขายได้ 2.3 พันไร่ต่อปีช่วงปี 2565-2566 อย่างไรก็ดีทั้ง AMATA และWHA มองบวกต่อการลงทุนจากต่ากต่างประเทศ (FDI) ของกลุ่มรถไฟฟ้า (EV) และซัพพลายเออร์ขึ้นส่วนยานยนต์หลายราย รวมถึงธุรกิจเทคโนโลยีชั้นสูงในอตสาหกรรมอุปกรณ์ไฟฟ้าและ อิเล็กทรอนิกส์ ท่ามกลางการย้ายฐานการผลิตเหตุจากความดึงเครียดทางการเมืองและความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ต่างๆ ของโลก

เลือก Wha เป็น Top-Pick ราคาเป้าปี 67 = 6.30 บาท

WHA ตั้งเป้ายอดขายที่ดิน 2,275 ไร้ในปี 24 แต่อาจจะปรับขึ้นหลังยังมีความต้องการอยู่อีกมาก ส่วนการ โอนที่ดินคาดทั้งปี โอนกว่า 2,400 ไร่สำหรับเป้ายอดขายที่ถิ่นในปี 24 นี้ WHA ตั้งเป้าไว้ที่ระดับ 2,275 ไร่ (ไทย 1,650 ไร่ และเวียดนาน 625 ไร่) โดยในช่วง บาย จำนวน 1,049 ไร่ (มีเซ็นสัญญา LOI ค้าออยู่อีก 600 ไร้) ขณะที่แนวโน้นในช่วง 2H24 คาดว่ายังมีลูกค้าที่อยู่ระหว่างเจรจาอยู่โดยโดยเฉพาะ กลุ่ม Data Centerที่มีความต้องการสูงถือ 800 (แบ่งการลงทุนเป็น 2 ช่วง ช่วงละ 400 ไร่) ทาง WHA จึงอาจจะมีการปรับปรมาณการขึ้นทั้งนี้เบื้องต้นเราประเนินยอดขายที่ดินจะอยู่ที่ 2,275 ไร่เท่ากันเป้าของทางผู้บริหาร แต่คาดยอดโอนที่ดินขึ้นจากปี 23 จำนวน11%YoY มาอยู่ที่ระดับ 2,400 ไร่ สาเหตุที่ยอดโอนสูงกว่ายอดขายเพราะส่วนหนึ่งเป็น Backlog ที่ยกมาจากสิ้นปี 23 และทำให้รายได้จากการขายที่ดินคาดไว้ที่ 8,761 ล้านบาท (+145Y) ของ ขณะที่กำไรขั้นต้นคาดไว้ที่ 58-59% ยืนสูงได้เพราะมีการปรับราคาที่ดินเพิ่ม แต่ที่ดินที่รับรู้เข้ามายังเป็นที่ดินต้นทุนเดิมอยู่ ทั้งนี้ล่าสุดบริษัทเซ็นสัญญาซื้อขายที่ดิน ระหว่างบริษัทไฮเออร์ ผู้ผลิตแบรนด์เครื่องใช้ไฟฟ้าชั้นนำของโลก เตรียมการก่อสร้างโรงงานผลิตเครื่องปรับอากาศครบวงจรแห่งใหม่มูลค่ากว่า 10 ,000 ล้านบาท ที่นิคมอุตสาหกรรมดับบลิวเอชเอ อีสเทิร์นซีบอร์ด 3 (WHA ESIE3) ในจังหวัดชลบุรีประเมินมูลค่าโดยอิง กำหนดราคาเป้าหมายจาก PE ที่ 17x โดยวางเป้าหมายราคาไว้ที่ 6.30 บาท

Key of Financial Highlight

Price As 2024 End Of /2024		Current Price	Target Price	Upside	Net P/L (Bt ML.)			EPS (Bt)			EPS Growth (Bt)			P/E(x)			P/BV			Div Yield (%)		
Stock	Rec				22	23	24F	22	23	24F	22	23	24F	22	23	24F	22	23	24F	22	23	24F
AMATA	BUY	21.90	28.00	27.85%	2,341.35	1,884.76	2,006.32	1.5	2.21	2.32	22.95	47.33	4.98	15	10.18	9.70	1.01	1.24	1.1	2.67	2.89	3.56
AMATAV	N/A	4.80	N/A	N/A	1,045.75	493.40	1,556.00	1.12	0.13	0.38	53.42	-88.39	190.50	4.05	314.4	12.71	1.15	0.96	0.96	0.69	1.27	
JCK	N/A	0.36	N/A	N/A	-269.95	581.39		-0.09	0.17		-10.00	-288.89	-100.00	17.86	15.20	2.16	1.31	1.31	0.43	N/A	N/A	N/A
PIN	N/A	4.76	N/A	N/A	324.73	1,354.79		0.28	1.17		-99.72	317.86	-100.00	17.86	15.20	6.08	1.31	1.31	2.25	4.39	2.88	8.31
ROJNA	N/A	5.95	N/A	N/A	1,139.71	955.00	1,556.00	0.56	0.16	0.75	-41.67	-71.43	368.75	16.6	10.06	10.27	0.79	0.72	0.89	3.2	5.13	5.97
WHA	BUY	5.30	6.30	18.87%	4,045.87	4,348.51	4,952.61	0.27	0.13	0.33	58.82	-51.85	153.85	18.83	16.32	14.18	2.02	2.45	2.3	2.46	3.15	6.38

** ราคาเป้าหมายของ WHA และ AMATA ราคาเป้าหมายประมาณการที่แสดงเป็นค่าเฉลี่ยจาก Bloomberg Consensus*

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

กลุ่มเทคโนโลยีและสารสนเทศ

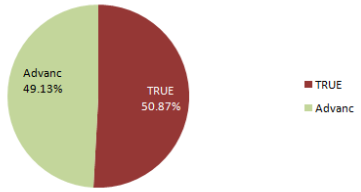
ICT

Current: 155.27 (+14.5%)

Mkt Cap (MB) 1,722.43

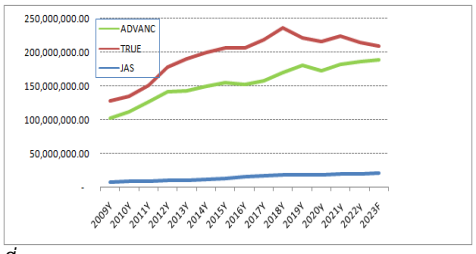
ปิดทำการวันที่ 30 สิงหาคม 2567

Market Share of Mobile Operators



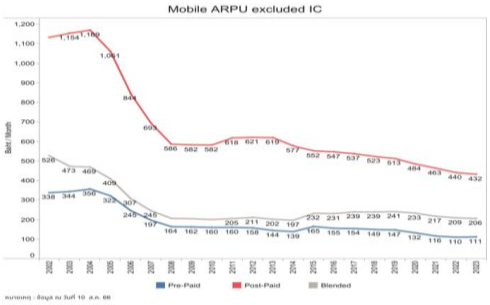
ที่มา *Kingsford Research, Company Data,*

Total Revenue (ML)



ที่มา: *Kingsford Research, Company Data, End of last month (Forecast: 2022-2023)*

Mobile: Average Revenue per User (Blend)



ที่มา: สำนักงาน กสทช.

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

น้ำหนักการลงทุน: BUY

เลือก ADVANC เป็น Top Pick

ADVANC ได้ผลประโยชน์จาก GULF, INTUCH ควบรวมบริษัท

GULF และ INTUCH และจัดตั้งเป็นบริษัทใหม่ (NewCo) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2. การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดยสมัครใจแบบมีเงื่อนไข (Conditional Voluntary Tender Offer หรือ VTO) ในหุ้นสามัญของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) และ 3) การทำ VTO ในหุ้นสามัญของบริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) (THCOM) (รวมเรียกว่า "ธุรกรรมปรับโครงสร้าง ") โดยเมื่อวันที่ 16 กรกฎาคม 2567 คณะกรรมการบริษัทของ GULF และ INTUCH ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นในวันที่ 3 ตุลาคม 2567 เพื่อพิจารณาอนุมัติวาระที่เกี่ยวข้องในธุรกรรมปรับโครงสร้าง โดยในการควบรวมบริษัท จะมีอัตราการจัดสรรหุ้นใน NewCo ให้แก่ผู้ถือหุ้นของ GULF และ INTUCH นอกจากนี้ วันที่ 30 ก.ค ครม.ไฟเขียวปรับเงื่อนไขกองทุน ThaiESG ก.ล.ต.หวังมีเม็ดเงินไหลเข้า 2-3 หมื่นล้านบาท ช่วงที่เหลือของปีนี้ เตรียมออกประกาศขยายขอบเขตการลงทุนจากผู้ประเมินรายอื่น หวังมีหุ้นที่ลงทุนได้อีกกว่า 136 หุ้น หลังบอร์ดกลต.เห็นชอบแล้ว คาดบังคับใช้ 16 สิงหาคม ด้านตลท.จับมือ FTSE ยกระดับประเมิน SET ESG Ratings สู่มาตรฐานสากล ซึ่งทำให้ Advance ที่มี เปิดซื้อ 34 บริษัทจดทะเบียนไทย ได้รับประเมิน ESG เรตติ้ง AAA

คาดรายได้ปี 2567 กลุ่มสื่อสารจะปรับตัวเพิ่มขึ้น จากการเพิ่ม Product ใหม่ๆเข้าตลาด

TRUE บริษัทมี EBITDA ที่เติบโตเป็นไตรมาสที่ 6 ติดต่อกัน เป็นผลจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และธุรกิจออนไลน์ ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลงจากการให้ความสำคัญกับผลการดำเนินงานและการเพิ่มประสิทธิภาพ บริษัทยังคงย้ำถึงการปรับเปลี่ยนสู่การเป็นบริษัทโทรคมนาคม-เทคโนโลยีชั้นนำ โดยมุ่งเน้นการประยุกต์ใช้ AI และการทำให้กระบวนการทำงานเป็นระบบอัตโนมัติตามเป้าหมายภายในปี 2570จากผลการดำเนินงานหากไม่รวมผลกระทบที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว จะมีกำไรอยู่ที่ 2,398 ล้านบาท ปรับตัวดีขึ้น 1 ,596 ล้านบาทจากไตรมาสก่อน โดยมีปัจจัยหลักมาจากการปรับตัวที่ดีขึ้นของ EBITDA และ D&A ที่ลดลง ทั้งนี้ CAPEX สำหรับไตรมาส 7 อยู่ที่ 6 ,112 ล้านบาท โดยผู้บริหารได้ปรับปรุงแนวโน้มสำหรับปี 2567 โดยคาดว่าสำหรับทั้งปี 2567 บริษัทจะมีรายได้จาก IC เติบโต 4-5% เมื่อเทียบกับปีก่อน EBITDA จะเติบโต 12-14% เมื่อเทียบกับปีก่อน ในขณะที่แนวโน้ม CAPEX รวมถึงการลงทุนเพื่อการควบรวมกิจการยังคงอยู่ที่ 30,000 ล้านบาท ทั้งปี 2567 จะยังคงมีกำไรหากไม่รวมผลกระทบจากการด้อยค่าสินทรัพย์ที่มีความซ้ำซ้อนที่เกี่ยวข้องการพัฒนาเครือข่ายให้ทันสมัย

คำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าปี 67ที่ 257 บาท (Up-Side = 30%)

ผลการดำเนินงานของ Advanc โดยรวมยังถือว่ามีการเติบโตได้ดีจากการที่ ARPU มีการปรับสูงขึ้น ปรับตัวสูงขึ้นเป็น 224 บาท/หมายเลข/เดือน (+6.5%YoY ,+0.2%QoQ) และ ARPU ของ Fix broadband AIS Fibre อยู่ที่ 434 บาท (+6.6%YoY ,+1.4QoQ) รายได้อินเทอร์เน็ตความเร็วสูงอยู่ที่ 7,118 ล้านบาท เติบโตอย่างแข็งแกร่ง 163% เมื่อเทียบกับปีก่อน และเติบโต 41% จากไตรมาสก่อน เป็นผลมาจากการรับรู้รายได้ของ TTTBB เต็มไตรมาส ร่วมกับการเติบโตฐานผู้ใช้บริการรายใหม่ด้วย AIS 3BB Fibre3 ขยายฐานผู้ใช้บริการสู่ 4.8 ล้านราย (ลูกค้า TTTBB 2.3 ล้านราย) ณ สิ้น 1Q67 โดยมีลูกค้าเพิ่มขึ้น 72,000 ราย เป็นผลมาจากการ ขยายโครงข่ายพื้นที่การให้บริการและความต้องการของลูกค้าที่มีอย่างต่อเนื่อง ในด้าน ARPU เพิ่มขึ้นเป็น 496 บาท/เลขหมาย/เดือน (+22%YoY,+1.3%QoQ) สำหรับรายได้บริการลูกค้าองค์กร(ไม่รวมโทรศัพท์เคลื่อนที่) อยู่ที่ 1,602 ล้านบาท เติบโต 20% เมื่อเทียบกับปีก่อน จากการรับรู้รายได้ของ TTTBB และความต้องการในบริการเชื่อมต่อที่ยังคงเติบโตสอดคล้องกับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของภาคธุรกิจในการใช้เทคโนโลยีดิจิทัล ขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน คาดว่าจะประเมินมูลค่าด้วย DCF (WACC 7.7%, Terminal 1%) ราคาเป้าหมายปี 67 =257 บาท แนะนำซื้อสะสมด้วย Up-Side 17.35%)

Key of Financial Highlight

Price As 2024 End Of /2024		Current Price	Target Price	Upside	Net P/L (Bt ML.)			EPS (Bt)			EPS Growth (Bt)			P/E(x)			P/BV			Div Yield (%)		
Stock	Rec				22	23	24F	22	23	24F	22	23	24F	22	23	24F	22	23	24F	22	23	24F
ADVANC	BUY	247.00	257.00	4.05%	26,001	28,446	30,687	8.75	9.57	10.32	- 5.20	9.37	7.84	24.93	22.78	21.13	7.57	7.16	6.64	3.53	3.78	3.65
TRUE	BUY	10.30	10.00	-2.91%	-5,914	-15,689	-3601	-0.17	-0.45	-0.1	N/A	164.71	-77.78	N/A	38.63	N/A	2.85	2.51	2.4	N/A	N/A	N/A
INTUCH	BUY	82.50	82.46	-0.05%	10,748	10,533	11,503	3.35	3.28	3.83	-0.1	-2.09	16.77	23.82	24.13	18.08	6.77	6.58	5.46	3.12	3.66	4.68
JAS	N/A	2.58	n/a	0.00%	- 1,500	-2,028	2,544	-0.17	-0.24	0.30	-0.54	41.18	225.00	N/A	N/A	0.88	12.7	5.23	1.16	N/A	N/A	29.41
THCOM	N/A	12.30	17.20	39.84%	42	354	266	0.4	0.32	0.23	-72	-20.00	-28.13	30.5	38.13	53.04	1.40	1.3	1.4	0.82	1.07	0.33

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

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

Disclaimer

KINGSFORD

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึงการให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Hold หมายถึงราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15 %

Sell หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

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

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

Disclaimer

KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2022 (CG Score) **ข้อมูล** 09 **พฤศจิกายน** 2566

7UP	ASK	BOL	CRC	GCAP	JAS	MFEC	PDG	RS	SICT	SVT	TNDT	UBIS
AAV	ASP	BPP	CRD	GENCO	JTS	MILL	PDJ	RT	SIRI	SYMC	TNITY	UKEM
ABM	ASW	BRI	CSC	GFPT	KBANK	MINT	PG	S	SIS	SYNEX	TNL	UP
ACE	ATP30	BROOK	CSS	GGC	KCC	MONO	PHOL	S&J	SITHAI	SYNTEC	TNR	UPF
ACG	AUCT	BRR	CV	GLAND	KCE	MOONG	PIMO	SA	SJWD	TACC	TOA	UPOIC
ADB	AWC	BTS	DCC	GLOBAL	KEX	MSC	PJW	SABINA	SKR	TAE	TOG	UV
ADD	AYUD	BTW	DDD	GPSC	KKP	MST	PLANB	SAK	SM	TCAP	TOP	VCOM
ADVANC	B	BWG	DELTA	GRAMMY	KSL	MTC	PLAT	SAMART	SMPC	TCMC	TPBI	VGI
AEONTS	BA	BYD	DEMCO	GULF	KTB	MTI	PLUS	SAMTEL	SMT	TEAMG	TPCS	VIBHA
AF	BAFS	CBG	DMT	GUNKUL	KTC	NC	PM	SAPPE	SNC	TEGH	TPIPL	VIH
AGE	BAM	CENTEL	DOHOME	HANA	KTMS	NCH	POLY	SAT	SNNP	TFG	TPIPP	VL
AH	BANPU	CFRESH	DRT	HARN	KUMWEL	NCL	PORT	SBNEXT	SNP	TFMAMA	TPS	WACOAL
AHC	BAY	CHASE	DUSIT	HENG	KUN	NDR	PPP	SC	SO	TGE	TQM	WGE
AIRA	BBGI	CHEWA	EA	HMPRO	LALIN	NER	PPS	SCB	SPALI	TGH	TQR	WHA
AIT	BBIK	CHG	EASTW	HPT	LANNA	NKI	PR9	SCC	SPC	THANA	TRT	WHAUP
AJ	BBL	CHOW	ECF	HTC	LH	NOBLE	PRG	SCCC	SPCG	THANI	TRUE	WICE
AKP	BC	CIMBT	ECL	ICC	LHFG	NRF	PRINC	SCG	SPI	THCOM	TRV	WINMED
AKR	BCH	CIVIL	EE	ICHI	LIT	NTV	PRM	SCGP	SPRC	THIP	TSC	WINNER
ALLA	BCP	CK	EGCO	ICN	LOXLEY	NVD	PRTR	SCM	SR	THRE	TSTE	XPG
ALT	BCPG	CKP	EPG	III	LPN	NWR	PSH	SDC	SSC	THREL	TSTH	YUASA
AMA	BDMS	CM	ERW	ILINK	LRH	NYT	PSL	SEAFCO	SSF	TIDLOR	TTA	ZEN
AMARIN	BEC	CNT	ETC	ILM	LST	OCC	PT	SEAOIL	SSSC	TIPH	TTB	
AMATA	BEM	COLOR	ETE	IMH	M	OISHI[1]	PTC	SECURE	STA	TISCO	TTCL	
AMATAV	BEYOND	COM7	FE	IND	MAJOR	ONEE	PTT	SELIC	STC	TK	TTW	
ANAN	BGC	COTTO	FLOYD	INET	MALEE	OR	PTTEP	SENA	STEC	TKN	TURTLE	
AOT	BGRIM	CPALL	FN	INTUCH	MATCH	ORI	PTTGC	SENX	STGT	TKS	TVDH	
AP	BH	CPAXT	FPI	IP	MBK	OSP	Q-CON	SFP[2]	STI	TKT	TVH	
APCO	BIZ	CPF	FPT	IRC	MC	OTO	QH	SFT	SUC	TLI	TVO	
APCS	BJC	CPI	FSX	IRPC	M-CHAI	PAP	QTC	SGC	SUN	TM	TVT	
ARIP	BJCHI	CPL	FVC	ITC	MCOT	PATO	RATCH	SGF	SUSCO	TMC	TWPC	
ARROW	BKI	CPN	GBX	ITEL	MEGA	PB	RBF	SGP	SUTHA	TMD	UAC	
ASEFA	BLA	CPW	GC	IVL	MFC	PCSGH	RPH	SHR	SVI	TMT	UBE	

2S	ASIAN	CHIC	EKH	HUMAN	K	LEO	PACO	PTECH	SINGER	SVOA	TRU
A5	ASIMAR	CI	ESSO	IFS	KCAR	LHK	PIN	PYLON	SKN	SWC	TRUBB
AAI	ASN	CIG	ESTAR	INSET	KGI	MACO	PQS	RCL	SONIC	TCC	TSE
AIE	AURA	CMC	EVER	IT	KIAT	METCO	PREB	SALEE	SORKON	TEKA	VRANDA
ALUCON	BR	COMAN	FORTH	J	KISS	MICRO	PRI	SANKO	SPVI	TFM	WAVE
AMR	BSBM	CSP	FSMART	JCKH	KK	MK	PRIME	SCI	SSP	TMILL	WFX
APURE	BTG	DOD	FTI	JDF	KTIS	MVP	PROEN	SCN	SST	TNP	WIIK
ARIN	CEN	DPAINT	GEL	JKN	KWC	NCAP	PROS	SE	STANLY	TPLAS	WIN
AS	CGH	DV8	GPI	JMART	KWM	NOVA	PROUD	SE-ED	STP	TPOLY	WP
ASIA	CH	EFORL	HEALTH	JUBILE	LDC	NTSC	PSTC	SFLEX	SUPER	TRC	

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

Disclaimer

KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2022 (CG Score) ข้อมูล 09 พฤศจิกายน 2566

24CS	BLESS	CMR	GTB	ITD	LEE	MUD	PICO	PRIN	SAMCO	SOLAR	TITLE	UTP
AMANAH	BSM	CRANE	GTV	ITNS	MASTER	NATION	PK	PSG	SAWAD	SPA	TKC	VARO
AMARC	BVG	CWT	GYT	JCK	MBAX	NNCL	PL	RABBIT	SCAP	STECH	TMI	VPO
AMC	CAZ	DHOUSE	HL	JMT	MEB	NPK	PLANET	READY	SCP	STPI	TNH	W
APP	CCET	DTCENT	HTECH	JR	MENA	NSL	PLE	RJH	SIAM	SVR	TPA	WARRIX
ASAP	CHARAN	EASON	HYDRO	JSP	META	NV	PMTA	RSP	SKE	TC	TPAC	WORK
BCT	CHAYO	FNS	IIG	KBS	MGT	OGC	PPM	RWI	SKY	TCCC³	TRITN	WPH
BE8	CHOTI	FTE	INGRS	KGEN	MITSIB	PAF	PRAKIT	S11	SMART	TEAM	UBA	YONG
BIG	CITY	GIFT	INSURE	KJL	MJD	PCC	PRAPAT	SAAM	SMD	TFI	UMI	ZIGA
BIOTEC	CMAN	GJS	IRCP	L&E	MOSHI	PEACE	PRECHA	SAF	SMIT	TIGER	UMS	

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย	Description
มากกว่า 80		ดีเลิศ	Excellent
70 - 79		ดีมาก	Very Good
60 - 69		ดี	Good
50 - 59		ดีพอใช้	Satisfactory
40 - 49		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 40	No logo give	N/A	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูและกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน)มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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

Disclaimer

KINGSFORD

Anti- CorruptionProgress Indicator 2022 (ข้อมูล 1 พฤศจิกายน 2566)

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

ACE	BLAND	CV	GLOBAL	J	MENA	OSP	PRIME	SA	SIS	TEGH	TQM
ADB	BTG	DEXON	GREEN	JMART	MITSIB	OTO	PROEN	SANKO	SKE	TIPH	TRUE
ALT	BYD	DMT	ICN	JMT	MODERN	PLUS	PRTR	SCB	SM	TKN	W
AMC	CAZ	EKH	IHL	LEO	NER	POLY	RBF	SENX	SVOA	TPAC	WPH
ASW	CBG	FSX	ITC	LH	NEX	PQS	RT	SFLEX	TBN	TPLAS	XPG

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ได้รับการรับรองCAC

2S	BAM	CHEWA	EASTW	GUNKUL	KBS	MFC	PDG	PTG	SCM	SSSC	TIPCO	TU
7UP	BANPU	CHOTI	ECF	HANA	KCAR	MFEC	PDJ	PTT	SCN	SST	TISCO	TVDH
AAI	BAY	CHOW	EGCO	HARN	KCC	MILL	PG	PTTEP	SEAOIL	STA	TKS	TVO
ADVANC	BBGI	CIG	EP	HENG	KCE	MINT	PHOL	PTTGC	SE-ED	STGT	TKT	TWPC
AF	BBL	CIMBT	EPG	HMPRO	KGEN	MONO	PIMO	PYLON	SELIC	STOWER	TMD	UBE
AH	BCH	CM	ERW	HTC	KGI	MOONG	PK	Q-CON	SENA	SUSCO	TMILL	UBIS
AI	BCP	CMC	ESTAR	ICC	KKP	MSC	PL	QH	SGC	SVI	TMT	UEC
AIE	BCPG	COM7	ETC	ICHI	KSL	MST	PLANB	QLT	SGP	SYMC	TNITY	UKEM
AIRA	BE8	CPALL	ETE	IFS	KTB	MTC	PLANET	QTC	SIRI	SYNTEC	TNL	UOBKH
AJ	BEC	CPAXT	FNS	III	KTC	MTI	PLAT	RABBIT	SITHAI	TAE	TNP	UV
AKP	BEYOND	CPF	FPI	ILINK	L&E	NATION	PM	RATCH	SKR	TAKUNI	TNR	VCOM
AMA	BGC	CPI	FPT	ILM	LANNA	NCAP	PPP	RML	SMIT	TASCO	TOG	VGI
AMANAH	BGRIM	CPL	FSMART	INET	LHFG	NEP	PPPM	RS	SMK	TCAP	TOP	VIH
AMATA	BKI	CPN	FTE	INOX	LHK	NKI	PPS	RWI	SMPC	TCMC	TOPP	WACOAL
AMATAV	BLA	CPW	GBX	INSURE	LPN	NOBLE	PR9	S&J	SNC	TFG	TPA	WHA
AP	BPP	CRC	GC	INTUCH	LRH	NRF	PREB	SAAM	SNP	TFI	TPCS	WHAUP
APCS	BROOK	CSC	GCAP	IRPC	M	NWR	PRG	SABINA	SORKON	TFMAMA	TRT	WICE
AS	BRR	DCC	GEL	ITEL	MAJOR	OCC	PRINC	SAK	SPACK	TGE	TRU	WIIK
ASIAN	BSBM	DELTA	GFPT	IVL	MALEE	OGC	PRM	SAPPE	SPALI	TGH	TSC	XO
ASK	BTS	DEMCO	GGC	JAS	MATCH	OR	PROS	SAT	SPC	THANI	TSI	YUASA
ASP	BWG	DIMET	GJS	JKN	MBAX	ORI	PSH	SC	SPI	THCOM	TSTE	ZEN
AWC	CEN	DOHOME	GPI	JR	MBK	PAP	PSL	SCC	SPRC	THIP	TSTH	ZIGA
AYUD	CENTEL	DRT	GPSC	JTS	MC	PATO	PSTC	SCCC	SRICHA	THRE	TTA	
B	CFRESH	DUSIT	GSTEEL	KASET	MCOT	PB	PT	SCG	SSF	THREL	TTB	
BAFS	CGH	EA	GULF	KBANK	META	PCSGH	PTECH	SCGP	SSP	TIDLOR	TTCL	

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

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

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

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

KINGSFORD

NVDR TRADING

วันจันทร์ที่ 02 กันยายน 2567

Month to Date

สิงหาคม 2567

	Net Buy		Net Sell	
1	TRUE	3,637.04	BDMS	(2,258.61)
2	CPF	2,352.43	BCP	(1,933.87)
3	CPALL	1,682.46	ADVANC	(1,774.96)
4	DELTA	1,643.17	INTUCH	(1,544.80)
5	KBANK	1,381.75	MINT	(729.91)
6	BCH	1,263.68	GPSC	(658.16)
7	BBL	1,258.86	BGRIM	(581.07)
8	KTB	901.91	HMPRO	(539.31)
9	BEM	643.37	EA	(516.45)
10	SCB	623.29	JMT	(418.71)
11	IVL	610.01	PTT	(413.78)
12	TU	596.97	PTTEP	(357.68)
13	GULF	532.80	MTC	(355.17)
14	AWC	472.16	SAPPE	(295.05)
15	ITC	438.82	HANA	(294.81)
16	BANPU	417.93	ICHI	(286.69)
17	AOT	363.58	BH	(238.63)
18	COM7	233.89	STA	(205.60)
19	TFG	222.78	SPRC	(202.12)
20	TCAP	195.12	WHA	(201.07)

กรกฎาคม 2567

	Net Buy		Net Sell	
1	DELTA	3,752.05	GULF	(977.93)
2	BBL	2,578.08	BCP	(828.90)
3	CPALL	2,545.38	PTTEP	(808.68)
4	KBANK	2,093.32	SCB	(619.72)
5	CPF	1,671.85	PTT	(597.80)
6	TRUE	1,535.77	BANPU	(415.27)
7	IVL	1,508.69	TOP	(326.42)
8	PTTGC	1,315.29	TISCO	(302.86)
9	ADVANC	592.44	BDMS	(266.10)
10	BGRIM	584.04	ICHI	(245.25)
11	AWC	546.10	AP	(244.99)
12	COM7	499.72	MINT	(243.69)
13	GPSC	468.80	MTC	(232.18)
14	BEM	402.85	WHA	(228.24)
15	KTB	370.63	CPN	(227.32)
16	SISB	352.95	HANA	(199.61)
17	TIDLOR	309.66	BCH	(182.73)
18	KKP	249.71	TU	(181.42)
19	VGI	240.31	COCOCO	(180.10)
20	CRC	231.88	PSL	(159.54)

มิถุนายน 2567

	Net Buy		Net Sell	
1	BBL	1,528.97	TOP	(1,991.95)
2	EA	1,339.50	PTTEP	(1,699.27)
3	PTTGC	920.49	LH	(1,441.48)
4	TRUE	667.86	MTC	(1,102.59)
5	INTUCH	586.71	BTS	(1,067.24)
6	BGRIM	472.46	KTC	(1,019.97)
7	DELTA	371.49	BANPU	(942.33)
8	GPSC	269.49	TTB	(912.39)
9	SCC	261.83	MINT	(877.14)
10	COM7	260.36	KBANK	(807.05)
11	CCET	236.53	TISCO	(799.11)
12	ITC	211.40	PTT	(747.01)
13	JMT	208.55	BEM	(725.27)
14	WHA	204.90	BCP	(659.16)
15	JMART	178.62	CPN	(498.40)
16	RCL	174.76	STA	(456.97)
17	BA	150.22	ADVANC	(442.14)
18	SIRI	143.06	SCGP	(420.37)
19	TFG	142.43	CRC	(410.50)
20	AAI	137.39	SCB	(409.27)

พฤษภาคม 2567

	Net Buy		Net Sell	
1	KBANK	2,351.87	MINT	(2,283.64)
2	BTS	2,106.38	AOT	(1,961.17)
3	TRUE	1,736.63	TOP	(1,013.42)
4	CPF	1,636.19	DELTA	(960.33)
5	ADVANC	1,441.37	SCC	(829.56)
6	CPALL	1,435.73	TTB	(825.36)
7	PTTEP	1,310.79	BEM	(788.64)
8	TISCO	974.79	KTC	(751.69)
9	BBL	895.54	AP	(660.04)
10	WHA	763.36	CPN	(608.45)
11	STA	668.28	BCP	(605.13)
12	TTA	453.20	BJC	(584.30)
13	RCL	432.37	OR	(510.30)
14	PSL	376.00	BCH	(431.20)
15	BDMS	371.15	BH	(413.70)
16	AMATA	371.00	OSP	(413.53)
17	BA	346.46	AWC	(391.17)
18	KCE	339.20	PTT	(365.26)
19	ITC	329.58	TIDLOR	(352.58)
20	BGRIM	327.19	SPALI	(315.05)

Year to Date

02 ม.ค.30 ส.ค 67

	Net Buy		Net Sell	
1	TRUE	13,456.8	AOT	-8,534.6
2	CPALL	12,897.1	ADVANC	-5,041.8
3	KBANK	5,663.0	KTC	-3,223.6
4	CPF	5,588.9	PTTEP	-3,128.6
5	BBL	3,420.9	PTT	-2,956.9
6	PTTGC	2,466.3	MTC	-2,859.7
7	TU	1,886.8	BCP	-2,621.2
8	DELTA	1,741.7	MINT	-2,195.3
9	ITC	1,358.4	LH	-1,875.2
10	CPN	1,279.9	TISCO	-1,505.0
11	IVL	1,137.2	KTB	-1,435.3
12	BCH	1,119.3	INTUCH	-1,421.2
13	BDMS	1,068.9	OR	-1,331.4
14	SISB	966.3	BEM	-1,297.5
15	AWC	901.8	AP	-1,221.0
16	AAI	888.4	TOP	-1,171.1
17	COM7	840.9	TCAP	-1,158.0
18	CRC	800.7	GULF	-1,108.6
19	SCB	636.0	HMPRO	-1,027.3
20	RCL	631.8	TTB	-913.6

Most Active Volume (shares)

Total Volume Shares (30 สิงหาคม 2567)

		Buy	Sell	Total	Net	% Turn.
1	24CS	3,187,900	137,800	3,325,700	3,050,100	21.93
2	A5	-	21,400	21,400	-21,400	2.66
3	AAI	1,350,700	1,938,700	3,289,400	-588,000	29.11
4	AAV	7,280,900	4,940,900	12,221,800	2,340,000	25.55
5	ACE	50,400	215,800	266,200	-165,400	4.16
6	ADB	100,000	94,900	194,900	5,100	24.10
7	ADVANC	2,380,100	2,355,779	4,735,879	24,321	30.68
8	ADVICE	994,400	395,200	1,389,600	599,200	9.12
9	AE	198,600	-	198,600	198,600	1.90
10	AEONTS	36,400	27,400	63,800	9,000	13.95
11	AGE	25,800	-	25,800	25,800	2.22
12	AH	9,800	62,700	72,500	-52,900	12.72
13	AHC	-	13	13	-13	0.03
14	AI	8,400	8	8,408	8,392	4.86
15	AIE	37,900	35,000	72,900	2,900	6.26
16	AIT	107,100	63,400	170,500	43,700	6.27
17	AJA	2,055,000	3,050,500	5,105,500	-995,500	11.57
18	AKP	27,900	-	27,900	27,900	2.45
19	AKR	22,400	48,900	71,300	-26,500	5.68
20	ALPHAX	-	1,800	1,800	-1,800	0.05

Most Active Value (shares)

Total Value Shares (30 สิงหาคม 2567)

		Buy	Sell	Total	Net	Turn.
1	24CS	14,206,330.00	609,402.00	14,815,732.00	13,596,928.00	21.96
2	A5	0.00	59,920.00	59,920.00	-59,920.00	2.66
3	AAI	7,398,775.00	10,594,510.00	17,993,285.00	-3,195,735.00	29.11
4	AAV	17,408,104.00	11,772,098.00	29,180,202.00	5,636,006.00	25.66
5	ACE	70,628.00	303,985.00	374,613.00	-233,357.00	4.17
6	ADB	72,000.00	70,226.00	142,226.00	1,774.00	24.13
7	ADVANC	587,587,500.00	581,447,800.00	1,169,035,300.00	6,139,700.00	30.73
8	ADVICE	5,441,670.00	2,173,450.00	7,615,120.00	3,268,220.00	9.10
9	AE	37,385.00	0.00	37,385.00	37,385.00	1.89
10	AEONTS	4,646,750.00	3,493,800.00	8,140,550.00	1,152,950.00	13.97
11	AGE	32,516.00	0.00	32,516.00	32,516.00	2.22
12	AH	190,380.00	1,217,040.00	1,407,420.00	-1,026,660.00	12.72
13	AHC	0.00	197.40	197.40	-197.40	0.03
14	AI	29,736.00	28.72	29,764.72	29,707.28	4.85
15	AIE	41,740.00	38,850.00	80,590.00	2,890.00	6.24
16	AIT	429,476.00	257,700.00	687,176.00	171,776.00	6.26
17	AJA	349,350.00	518,590.00	867,940.00	-169,240.00	11.54
18	AKP	18,749.00	0.00	18,749.00	18,749.00	2.47
19	AKR	19,960.00	44,010.00	63,970.00	-24,050.00	5.65
20	ALPHAX	0.00	1,152.00	1,152.00	-1,152.00	0.05

Source : SET.OR.TH