

SET Index

Current 1,400.21

MktCap(มบ) 17,433,753

ข้อมูล ณ วันที่ 30 ธันวาคม 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

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน ม.ค.68

ดัชนี SET ฐ.ค. 67 -1.91%MoM ต่างชาติขาย 1.0 หมื่น ลบ. พอร์ตโบรกขาย 2.4 พัน ลบ. สถาบันซื้อ 8.7 พัน ลบ. และขายย่อยซื้อ 4.1 พัน ลบ. โดย Fund Flow ต่างชาติขายสุทธิในตลาด TIP ฐ.ค. -724 ล.ดอลลาร์ หลังเฟดส่งสัญญาณอาจลดดอกเบี้ยช้ากว่าคาด กอปรกับกังวลต่อนโยบายการค้าของทรัมป์ อาจส่งผลให้อุดหนุนส่งออกไทยชะลอตัว โดยดัชนียังปรับลดลงจากแรงขายกลุ่มค่าปลีก หลังนักลงทุนมีข้อสงสัยต่อ ม.ด้านธรรมาภิบาลของการลงทุนในโครงการ Happitat ส่วนกลุ่มโรงกลั่น TOP ถูกแรงขายจากความล่าช้าในโครงการ CFP ขณะที่ปัจจัยบวก คือ ม.กระตุ้นกำลังซื้อของรัฐบาล ฝ่ายวิเคราะห์ประเมินดัชนี SET ปี 68 มีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบ 1,283 – 1,558 จุด (บนคาดการณ์ EPS ปี 68F +7% YoY และ Forward P/E 14 – 17X) แนะนำทยอยซื้อกลุ่มค่าปลีก CPALL, CPAXT, CRC, BJC/ อุ ป โภ ค CBG, OSP, COCOCO, NSL/ ไอ ซี ที ADVANC, INTUCH/ โรงไฟฟ้า GULF, GPSC/ นิคม AMATA, WHA ที่ได้ประโยชน์จาก ม.กระตุ้นเศรษฐกิจ, การย้ายฐานการผลิตเข้าไทย และการลงทุนด้าน Data Center

กลุ่มพลังงาน-ปิโตรฯ “Neutral” Top pick: BCP, SPRC*, BANPU

ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มแกว่งตัวอยู่ในกรอบ US\$70-80/bbl โดยมีปัจจัยกำหนดทิศทางจากนโยบายทางการเงินของธนาคารสหรัฐฯ และความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน ประกอบกับนโยบายการปรับเพิ่มปริมาณการผลิตของกลุ่มโอเปกพลัสยังมีความไม่แน่นอน และนักลงทุนในตลาดต่างรอดูนโยบายของรัฐบาลใหม่สหรัฐฯ ฝ่ายวิจัยให้คำแนะนำการลงทุน “Neutral” โดยใน 4Q67 คาดกำไรของทั้งกลุ่มฟื้นตัว QoQ โดยหุ้นในกลุ่มปิโตรเคมีและการกลั่นได้รับผลบวกจาก product spread ที่ทยอยฟื้นตัวและขาดขาดทุนสต็อกน้ำมันลดลง โดยเลือกหุ้นที่ประเด็นบวกอย่าง BCP, SPRC* และ BANPU

กลุ่มพาณิชย์ “Overweight” Top Pick: CPALL, CRC

ภาพรวมกลุ่มมีปัจจัยกดดันมาจาก 1.แนวโน้มดอกเบี้ยในปี68 ที่มีโอกาสปรับลดลงน้อยกว่าที่ตลาดประเมินไว้ก่อนหน้านี้ (ดัชนี COMM สัดส่วน D/E ที่ 94.26 สูงกว่า SET ที่ 86.46) และ 2.กรณี CPAXT ลงทุนใน The Happitat ซึ่งก่อให้เกิดคำถามด้าน ESG อย่างไรก็ดีตาม ปัจจุบันเราให้คำแนะนำของปัจจัยบวกมีมากกว่า คือ 1.ช่วง 4Q67 ที่เป็น High Season ของธุรกิจ 2.การซ่อมแซมบ้านหลังน้ำท่วม และ 3.ม.กระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่ต่อเนื่อง 4Q67-1Q68 เช่น ม.แจกเงิน 1 หมื่นบาท และ ม.easy e-receipt เป็น ดังนั้น เรายังให้คำแนะนำการลงทุนกลุ่มเดือนนี้เป็น “Overweight” เลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น CPALL(FV68@81.50 บาท) และ CRC(FV68@41.50 บาท) ที่คาดว่า 4Q67-1Q68 จะยังแข็งแกร่งได้ต่อเนื่องต่อจาก 3Q67 ขณะที่ในส่วนของ CPALL แม้ว่าราคาหุ้นจะปรับตัวลดลงในเดือนธ.ค.67ที่ผ่านมาตาม sentiment ลบ กรณี CPAXT ลงทุนใน The Happitat แต่เราคาดประเด็นดังกล่าวจะมีผลกระทบต่อกำไรสุทธิของ CPALL ในปี68 เป็นลบในกรอบเพียง 1-2%

Analysts

ApichaiRaomanachai No. 002939

NoppornChaykaew No. 043964

NattawatPoosunthornsri No.087077

Nut KaewborisutsakulAsst. Analyst

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน ม.ค.68 (ต่อ)

กลุ่มการแพทย์ “Neutral; Top” Picks: BDMS

ภาพรวมกลุ่มยังไม่มี Story เด่น ขณะที่ 4Q67-1Q68 คาดผลการดำเนินงานยังไม่ดีขึ้น จาก 1.ฐานสูง 4Q66 ของร.พ.SSOในปีก่อนที่มีรายการพิเศษกลุ่มโรคเรื้อรัง 26 โรค(ปี67 มาเข้าใน 3Q67) 2.ผู้ป่วยตะวันออกกลางชาติต่างๆในช่วงปีนี้มีกรทบทวนนโยบายการส่งผู้ป่วยไปรักษาที่ต่างประเทศ และนโยบายการส่งตัวของผู้ป่วยคูเวตที่เบี่ยงจากรัฐยังมีพัฒนาการที่ค่อนข้างช้า 3. การแข่งขันที่รุนแรงขึ้นของผู้ป่วยชาติ CLMV 4.การจ่ายเงินจริงของ SSO โรค adj.RW>2 สำหรับงวด 2H67 ที่มีโอกาสสูงว่าจะจ่ายต่ำกว่า 1.2 หมื่นบาท/Adj.RW ซึ่ง ร.พ.ประกันสังคมจะต้องบันทึกรายการลบนี้เข้ามา โดยยังไม่ชัดเจนว่าจะรับเข้ามาใน 4Q67 เลย หรือจะเป็น 1Q68 ดังนั้นแล้ว แม้ว่าช่วงเดือนธ.ค.67 ที่ผ่านมาจะมีข่าวบวกสำหรับ ร.พ.ประกันสังคม ที่ SSO จะจ่ายโรค adj.RW>2 ที่ 1.2 หมื่นบาท/Adj.RWแบบปลายเปิด สำหรับงวดปี2568 (จากเดิมเป็น 12,000 บาท/adj.RW แต่มี limit ร.พ.จึงมีความเสี่ยงได้เงินจริงต่ำกว่าที่บันทึกไว้ในงวดหลังๆของปี) แต่สำหรับน้ำหนักการลงทุนกลุ่ม เรายังมองเป็น “Neutral” เลือก Top Picks ประจำเดือน เป็น BDMS(FV@36.00 บาท) จาก valuation ที่ยังไม่แพงขณะที่ฐานรายได้จากผู้ป่วยที่หลากหลายจะช่วยให้ BDMS มีความอ่อนไหวต่อประเด็นคูเวตและSSO ไม่มาก

กลุ่มสื่อสาร “Neutral” Top pick: ADVANC

Gulf และ Siam Ai ช่วยผลักดันให้ กลุ่ม DATA Center มีศักยภาพในการแข่งขันกับต่างชาติเพิ่มมากยิ่งขึ้น GULF ประกาศลงนามในสัญญาให้บริการศูนย์ข้อมูล (Data Center) กับ บริษัท สยาม เอไอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (Siam AI) ผ่านบริษัทร่วมทุน GSA DC (GULF ถือหุ้น 40%, Singtel ถือหุ้น 35% และ ADVANC ถือหุ้น 25%) รวมถึง GULF Edge (บริษัทย่อยที่ GULF ถือหุ้น 100%) ยังอยู่ระหว่างหารือเพื่อจัดทำบันทึกความเข้าใจ (MOU) NVIDIA AI Enterprise และมีแผนขยายไปยัง GPU รุ่นถัดไปอย่าง NVIDIA H200 Tensor Core และ NVIDIA GB200 Grace Blackwell Superchips เพื่อส่งเสริมการประยุกต์ใช้เทคโนโลยี AI และพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานและ solution AI ในอุตสาหกรรมธุรกิจของ GULF “ธุรกิจศูนย์ข้อมูล GSA DC” (Data Center) ของกลุ่มบริษัทปัจจุบันอยู่ระหว่างการก่อสร้างและมีแผนจะเปิดให้บริการได้ในช่วงเดือนเม.ย. 2568 ซึ่งศูนย์ดาต้าเซ็นเตอร์ของบริษัทมีขนาด 50 เมกะวัตต์ โดยการลงทุนแบ่งเป็น 2 เฟส โดยเฟสหนึ่ง มีขนาด 25 เมกะวัตต์ และทยอยเปิดให้บริการเฟส 2 กับ Siam AI คาดว่าจะประเมินมูลค่าด้วย DCF (WACC 7.3%, Terminal 2%) ราคาเป้าหมายปี 68 =294 บาท แนะนำซื้อสะสมด้วย Up-Side 17.35%

กลุ่มพัฒนาอสังหาฯ “Neutral” Top pick: WHA

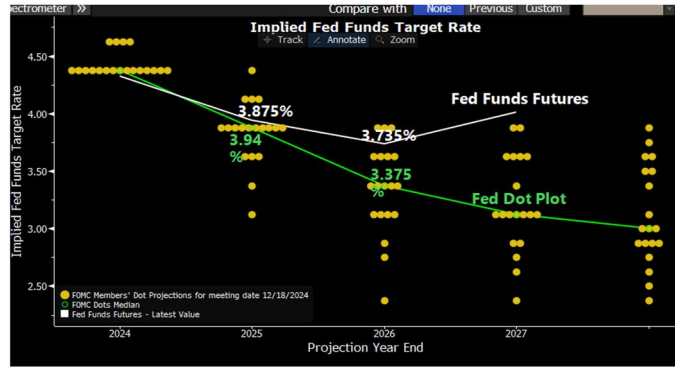
หลัง Google ประกาศแผนลงทุนสร้าง Data Center และ Cloud Region ในประเทศไทย มูลค่าเงินลงทุนเฟสแรก 1,000 ล้านดอลลาร์ หรือ 35,000 ล้านบาท สะท้อนให้เห็นถึงศักยภาพ และความพร้อมของไทยในการเป็นศูนย์กลางธุรกิจดิจิทัลของภูมิภาค ปัจจุบัน มีโครงการ Data Center และ Cloud Service ขอรับการส่งเสริมการลงทุนจากบีโอไอ รวม 46 โครงการมูลค่าเงินลงทุน 167,989 ล้านบาท ส่วนใหญ่ตั้งอยู่ที่กรุงเทพมหานคร สมุทรปราการ ชลบุรี และระยองก่อนหน้านี้ Amazon Web Service (AWS) ประกาศลงทุนในไทยกว่า 2 แสนล้านบาท ภายในปี 2580 โดยเฟสแรกลงทุนสร้าง Data Center แล้ว 3 แห่ง เงินลงทุนกว่า 25,000 ล้านบาท ส่วน Microsoft ประกาศแผนลงทุน Data Center ในไทยแล้วเช่นกัน แต่ยังไม่เปิดเผยตัวเลขลงทุนอย่างไรก็ตามมูลค่าลงทุนในประเทศอินโดนีเซีย อยู่ที่ 1.7 พันล้านดอลลาร์ และมาเลเซีย อยู่ที่ 2.2 พันล้านดอลลาร์ ภายในระยะเวลา 4 ปี ข้างหน้า ซึ่งประเมินว่าการลงทุน ในประเทศไทยก็จะมีมูลค่าการลงทุนที่ใกล้เคียงกันซึ่งจะช่วยผลักดันให้นิคมอุตสาหกรรม มีการเติบโตทั้งด้านการขายที่ดิน และการขายสาธารณูปโภคจากการที่กลุ่ม DATA Center จะมีการใช้ไฟฟ้า และน้ำเป็นจำนวนมาก

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเสนอโดย อยากรู้ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ควรเฝ้า

Theme to Play

ประเด็นการลงทุนเดือน ม.ค.68

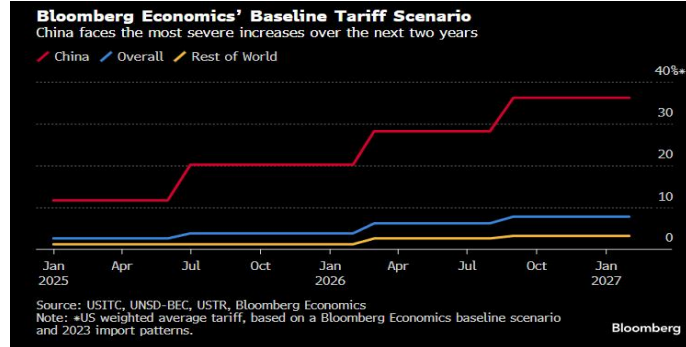
➤ Fed ชะลอลดดอกเบี้ยปีหน้า



Source: Bloomberg

ผลการประชุม Fed วันที่ 18 ธ.ค. มีมติปรับลดดอกเบี้ยลง 0.25% อยู่ที่ 4.25 – 4.5% โดย Fed ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์ US GDP ปี 67, ปี 68 อยู่ที่ 2.5% และ 2.1% เทียบกับเดิมคาดว่าจะเติบโตปีละ 2% และคาดการณ์เงินเฟ้อสหรัฐ (PCE) ปี 67, ปี 68 อยู่ที่ 2.4% และ 2.5% สูงกว่าเดิมคาดไว้ที่ 2.3% และ 2.1% ซึ่งบ่งชี้ภาวะเศรษฐกิจสหรัฐยังขยายตัวได้ดี แต่เงินเฟ้อสหรัฐอาจลดลงช้ากว่าคาด ส่งผลให้ Fed อาจชะลอการลดดอกเบี้ยในปีหน้าจากเดิมคาดไว้ลด 4 ครั้ง เหลือเพียง 2 ครั้ง คาดดอกเบี้ยสหรัฐปีหน้าจะอยู่ที่ 3.94% จากเดิมคาดที่ 3.4% ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากความกังวลนโยบายของทรัมป์ เช่น การปรับลดภาษีเงินได้นิติบุคคล, ลดกฎระเบียบในการดำเนินธุรกิจ และ ม.ปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้า จะส่งผลให้เงินเฟ้อสหรัฐมีแนวโน้มสูงขึ้น ขณะที่เทรดเดอร์คาด Fed อาจลดดอกเบี้ยปีหน้าน้อยกว่า 2 ครั้ง คาดอยู่ที่ 3.875%

➤ ทรัมป์เตรียมขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจีน



ป.ร.ทรัมป์ประกาศจะปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจีนในอัตรา 60% และประเทศอื่น ๆ 10 – 20% เพื่อชดเชยขาดดุลงบการเงินของสหรัฐ ซึ่ง Bloomberg คาดจะมีปรับขึ้นภาษี 3 ช่วง คือ Q3/25, 1Q/26 และ Q3/26 โดยประเทศที่ได้รับผลกระทบมากที่สุด คือ จีนที่คาดจะถูกเรียกเก็บภาษีนำเข้าเฉลี่ยจาก 12% เป็น 36% เพิ่มขึ้น 3 เท่าตัว ขณะที่กลุ่มประเทศอื่น ๆ คาดจะถูกเก็บภาษีเฉลี่ยจากเดิม 1% เป็น 3% ซึ่งคาดจะได้เม็ดเงินราว 2.5 แสน ล.ดอลลาร์ เพื่อชดเชยกับ ม.ปรับลดภาษี (Tax Cuts and Jobs Act) ที่ต้องไ้เม็ดเงินราว 5.0 แสน ล.ดอลลาร์ โดยกลุ่มสินค้าเป้าหมายหลัก คือ สินค้าทุน & สินค้าขั้นกลางที่นำเข้าจากจีน ดังนั้นผลกระทบต่อราคาสินค้าอุปโภคบริโภคของสหรัฐมีค่อนข้างจำกัด และคาดจะไม่ส่งผลให้เงินเฟ้อสหรัฐปรับสูงขึ้น

➤ กนง.คาด GDP ไทยปี 68 +2.9%

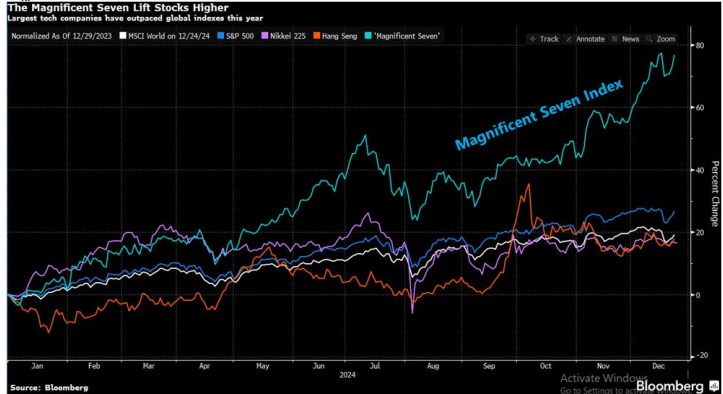
ผลการประชุม กนง. วันที่ 18 ธ.ค. มีมติเอกฉันท์คงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.5% และคาด GDP ไทยปีนี้ที่ 2.7% ได้แรงหนุนจากการอุปโภค & การลงทุนภาครัฐขยายตัว +2.1%, +2.9% ตามลำดับ กอปรกับมูลค่าส่งออกสินค้า +4.9% และจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 36 ล.คน ส่วนคาดการณ์ GDP ไทยปี 68 คาดเติบโตที่ 2.9% ลดลงจากเดิมคาดที่ 3% สาเหตุมาจากความไม่แน่นอนของนโยบายของกลุ่มเศรษฐกิจหลัก, การกู้เงินเพิ่มขึ้น และ ม.กีดกันการค้า โดยปัจจัยที่คาดว่าจะช่วยหนุน GDP ปี 68 มาจากการลงทุนภาคเอกชนคาดว่าจะขยายตัว +2.2% & ปี 67 ที่หดตัว -2.2% และการลงทุนภาครัฐคาดว่าจะขยายตัว +5.1% ต่อเนื่องจากปี 67 ที่ +2.9% ขณะที่มูลค่าส่งออกไทยปี 68 คาดที่ 2.7% ชะลอตัวจากปี 67 ที่ 4.9% และยังคงรอประเมินผลกระทบจาก ม.ปรับขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐ ดังนั้น กนง. จึงคงดอกเบี้ยไว้เพื่อรักษา Policy Space ไว้รองรับความผันผวนต่าง ๆ

ApichaiRaomanachai
Registration No. 002939

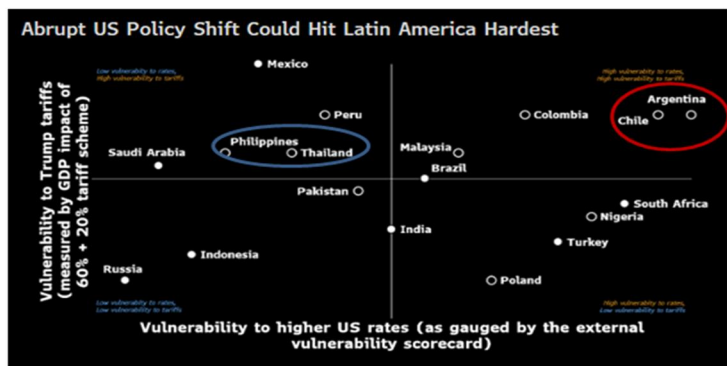
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ อาจเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ควรเชื่อ

➤ SET ...ม.ค. รอบประเมินนโยบายทรัมป์

Fund Flow ของต่างชาติในตลาดหุ้นอาเซียน (TIP) ธ.ค.67 ขายสุทธิรวม -724.1 ล.ดอลลาร์ โดยขายหุ้นไทย -306.4 ล.ดอลลาร์ ขายหุ้นอินโดฯ -312.5 ล.ดอลลาร์ และขายหุ้นฟิลิปปินส์ -105.0 ล. เม็ดเงินต่างชาติยังคงไหลออกจากตลาดอาเซียน หลังเฟดส่งสัญญาณชะลอการลดดอกเบี้ยสหรัฐในปีหน้า กอปรกับมูลค่าของทรัมป์



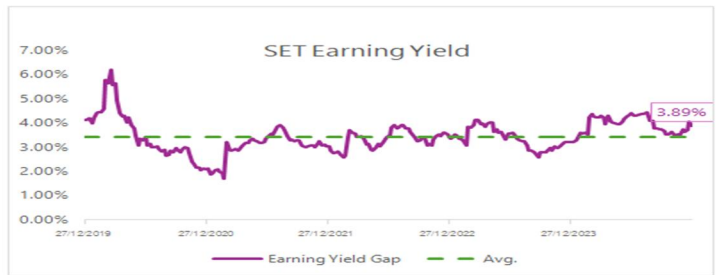
ตลาดหุ้นสหรัฐ ธ.ค.DJIA -5.3%, S&P500 -2.5%, Nasdaq +0.48%MoM โดยตลาดหุ้นสหรัฐเริ่มชะลอตัว หลังเฟดส่งสัญญาณชะลอการลดดอกเบี้ยในปีหน้าจากเดิมคาดจะลด 4 ครั้ง เหลือเพียง 2 ครั้ง ครั้งละ 0.25% จากความกังวลเงินเฟ้อสหรัฐอาจลดลงช้ากว่า กอปรนโยบายเศรษฐกิจของทรัมป์อาจส่งผลให้เงินเฟ้อสหรัฐสูงขึ้นได้ ส่งผลให้ US Bond Yield ปรับขึ้นอยู่ที่ 4.6% สูงสุดนับตั้งแต่ พ.ค. ที่ผ่านมา ซึ่งเป็นผลลบต่อหุ้นกลุ่ม Growth และ Small Cap ของสหรัฐ อย่างไรก็ตาม Nasdaq ยังได้แรงหนุนจากดัชนี Maginificent Seven +76% YTD จากอุปสงค์กลุ่มชิป Ai ส่วนตลาดหุ้นยุโรป Stoxx600 -1.1% MoM จากแรงขายกลุ่มอสังหา, บริการสุขภาพ และทรัพยากรพื้นฐาน แม้ว่า ECB จะลดดอกเบี้ยลง 0.25% ใน ธ.ค. แต่ดัชนีหุ้นยุโรปปรับฐานลง หลังเฟดอาจชะลอการลดดอกเบี้ยในปีหน้า กอปร ปร.ทรัมป์กดดันให้ EU ชื้อก๊าซ & น้ำมันจากสหรัฐเพิ่มมากขึ้น เพื่อลดการขาดดุลการค้ากับสหรัฐ ขณะที่ปัจจัยการเมืองในฝรั่งเศส & เยอรมันพรรครัฐบาลอยู่ในภาวะขาดเสถียรภาพ ด้านตลาดหุ้นเอเชีย +0.15% MoM หลัง Kospi -2.2% MoM จากวิกฤตการเมืองในประเทศ หลัง ปร.ยูล ประกาศกัญชาเสรี โดยกล่าวหาฝ่ายค้านฝักใฝ่เกาหลีเหนือ ดังนั้นจึงถูกสภาผู้แทนฯ ลงมติถอดถอน และอยู่ระหว่างการไต่สวนของศาล รธน. ขณะที่ดัชนีเซี่ยงไฮ้ -0.36% MoM รอ ม.กระตุ้นเศรษฐกิจจีนที่จะออกพันธบัตรพิเศษมูลค่า 3 ล.หยวน เพื่อรักษาการเติบโตปี 68 ที่ 5% ประเด็นที่ต้องติดตาม ม.ค. คือ นโยบายของทรัมป์ที่เข้ารับตำแหน่งในวันที่ 20 ม.ค., การประชุม BOJ ในวันที่ 24 ม.ค., FED ในวันที่ 29 ม.ค. และ ECB ในวันที่ 30 ม.ค.



สำหรับดัชนี SET ธ.ค. 67 -1.91% MoM ต่างชาติขาย 1.04 หมื่น ลบ. พอร์ตโบรกขาย 2.4 พัน ลบ. สถาบันซื้อ 8.7 พัน ลบ. และรายย่อยซื้อ 4.1 พัน ลบ. โดยดัชนีถูกกดดันจาก Dollar Index แข็งค่าขึ้น และ US Bond Yield 10 ปี ปรับขึ้นอยู่ที่ 4.6% หลังเฟดส่งสัญญาณชะลอการลดดอกเบี้ยในปีหน้า ซึ่งถือว่าเป็นผลลบต่อ Fund Flow ต่างชาติที่จะไหลเข้ามาลงทุนในตลาดอาเซียน กอปรกับนักลงทุนยังรอประเมินผลกระทบจาก ม.ปรับขึ้นภาษีนำเข้าของทรัมป์ หลังการรับตำแหน่งในวันที่ 20 ม.ค. 68 ซึ่งไทยติดอยู่ในอันดับ 12 ของประเทศที่เกิดดุลการค้ากับสหรัฐ ซึ่งแม้ว่า Bloomberg คาดว่าไทย, ฟิลิปปินส์ อาจถูกกระทบจาก ม.ปรับขึ้นภาษีดังกล่าวอยู่ในระดับต่ำ เมื่อเทียบกับกลุ่มประเทศ

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงแหล่งข้อมูลทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ในวารณนี้

ลาตินอเมริกา เช่น อาร์เจนตินา , ชิลี และเม็กซิโก ส่งผลให้ ก.พาณิชย์ไทยคาดการณ์ยอดส่งออกไทยปี 68 จะขยายตัวได้ราว 2 – 3 % เมื่อเทียบกับปี 67 ที่คาดว่าจะขยายตัว 5.1% YoY โดยกลุ่มหลักทรัพย์ที่ปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญใน ธ.ค. คือ คาปสีก -6.8% MoM หลัง CPAXT- CPALL ประกาศลงทุนในโครงการ Happitat ซึ่งเป็นกลุ่มในบริษัทในเครือ ส่งผลให้นักลงทุนกลุ่มสถาบันตั้งข้อสงสัยต่อ ม.ด้าน ESG และ CG ของบริษัท ที่มีอนุมัติการลงทุนในกลุ่มธุรกิจอื่น ๆ ไม่ได้ความเกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิม รวมถึงการประเมินมูลค่าเงินลงทุนในโครงการดังกล่าว ซึ่งข้อสงสัยดังกล่าวยังอยู่ในขั้นตอนการตอบสอบของ กต. ส่วนกลุ่มพลังงานก็ปรับลดลง -3.1% MoM ปรับลดลงตามราคาน้ำมันดิบ และกลุ่มโรงกลั่น TOP ปรับลดลง รับข่าวความล่าช้าของโครงการ CFP ซึ่งกลุ่มผู้รับเหมา Samsung, Petrofac, Saipem ประสบปัญหาขาดสภาพคล่อง ดังนั้นบริษัทต้องหาแหล่งเงินทุนเพิ่มเติมอีกราว 8.1 หมื่น ลบ. เพื่อดำเนินการก่อสร้างโครงการดังกล่าวให้เสร็จ แต่อาจส่งผลให้ IRR ลดลงจากเดิมคาดที่ 12% จะสูงกว่าต้นทุนการเงินที่ 7% ไม่มาก ทางด้านปัจจัยบวกที่ช่วยดัชนี คือ การอนุมัติปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำสูงสุดที่ 400 บาท/วัน, ม.ช่วยเหลือชรา 1 พันบาท/ไร่ ไม่เกิน 10 ไร่ , ม.แจกเงินสด 1 หมื่นบาท ให้ผู้สูงอายุเกิน 60 ปี และ Easy E-Receipt ที่สามารถหักลดหย่อนภาษีจากการซื้อสินค้ามูลค่าไม่เกิน 5 หมื่น บาท ในช่วง 16 ม.ค. – 28 ก.พ.68 ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มเม็ดเงินกระตุ้นเศรษฐกิจได้ราว 1.4 – 1.5 แสน ลบ. ซึ่งเป็นผลบวกต่อ GDP ไทย ในช่วง Q4/67 – Q1/68



Source : Bloomberg

ฝ่ายวิเคราะห์คาดการณ์กำไร SET EPS(F) ปี68 ที่ 91.70 อ้างอิงข้อมูลจาก Bloomberg แต่คิดหักส่วนลด -7% จากปัจจัยเสี่ยงกำไรตลาดปีหน้าอาจถูกกดดัน ม.กีดกันการค้าของสหรัฐฯ และเฟดอาจลดดอกเบี้ยลงช้ากว่าคาด ดังนั้นจึงประเมินดัชนี SET ปี 68 มีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบ 1,283 – 1,558 จุด (บน Forward P/E 14 – 17X) โดยมี Earning Yield Gap ปี 68 (F) ที่ระดับ 4.28% สูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ 3.44% ดังนั้นในแง่ Valuation ของ SET ปัจจุบันถือว่าอยู่ในโซนน่าสนใจลงทุน กลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจลงทุน คือ ไอซีที, โรงไฟฟ้า, คาปสีก, อาหาร & เครื่องดื่ม, นิคม ฯ และไฟแนนท์ ที่คาดแนวโน้มกำไรปี 68 จะเติบโตได้ราว Mid – Teen เปอร์เซ็นต์ ดังนั้นจึงแนะนำทยอยซื้อลงทุน

1. กลุ่มคาปสีก CPALL,CPAXT,CRC,BJC ได้ประโยชน์จาก ม.กระตุ้นซื้อของภาครัฐ
2. กลุ่มไอซีที ADVANC,INTUCH คาดกำไรเติบโตตามการให้บริการ Cloud, AI Services
3. กลุ่มนิคมฯ AMATA, WHA ได้ประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตมาไทย
4. กลุ่มโรงไฟฟ้า GULF, GPSC คาดกำลังการใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวทางเศรษฐกิจ
- 5.กลุ่มอุปโภคบริโภค CBG,OSP,COCOCO,NSL ได้ประโยชน์จากการบริโภคในประเทศ และการส่งออก

ปัจจัยเสี่ยงต้องระวัง คือ ม.กีดกันการค้าสหรัฐฯ – จีน อาจส่งผลกระทบต่อส่งออกไทย, เฟดอาจชะลอการลดดอกเบี้ย, ภาวะเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้า, ปัจจัยเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์, แรงขายจากกองทุน LTF ที่ครบกำหนด และเสถียรภาพการเมืองภายในประเทศ

SET Index

SET ม.ค....รอสร้างฐานใหม่



ภาพรวม SET Index

Resistance 1,420 - 1,437

Support 1,330 - 1,360

ดัชนี SET 5.ค.67 ปิด 1,400.21 จุด -1.91% MoM ต่างชาติขาย 10,468 ลบ. พอร์ตโบ
รคขาย 2,452 ลบ. สถาบันซื้อ 8,744ลบ.และรายย่อยซื้อ 4,176 ลบ.ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย/วัน
อยู่ที่ 3.99 หมื่น ลบ. -7.1% MoM โดยกลุ่มที่ปรับลดลงคือ คาปเล็ก -8.79%, บรรจุกัมภ์ -6.99%,
วัสดุก่อสร้าง -5.5%, ทองเที่ยว -3.7% MoM ส่วนกลุ่มที่ปรับขึ้น คือ สื่อโฆษณา +7.0%, ธนาคาร
+2.4%, ประกันภัย +2.0%, อีเล็กทรอนิกส์ +2.0% MoM

สรุปกลยุทธ์การลงทุน

ดัชนี SET 5.ค. 67 ปรับลดลงต่อเนื่อง หลังหลุดแนวรับสำคัญที่บริเวณ 1,420 จุด โดยทำ
จุดต่ำสุดที่ 1,361.34 จุด ก่อนจะฟื้นตัวจากภาวะ Oversold ทางเทคนิค ส่งผลให้ Pattern ของ
SET อยู่ในช่วงปรับฐานลง และยังคงรอการยืนยันจุดต่ำสุดของการปรับฐานรอบนี้ โดยมีแนวรับ
สำคัญบริเวณ 1,360 (แนวรับ Fibonacci) / 1,330 - 1,350 (แนวรับทางโครงสร้าง) และมีแนว
ต้านที่ 1,420 - 1,437 ดังนั้นจึงแนะนำทยอยซื้อเก็งกำไรบริเวณรับ

แนะนำซื้อเก็งกำไร ในหุ้นมีสัญญาณบวกทางเทคนิค เช่น VGI, BTS, SAWAD,
AEONTS, KTC , SNNP, SKY, MBK



Source : Bloomberg

ApichaiRaomanachai

Registration No. 002939

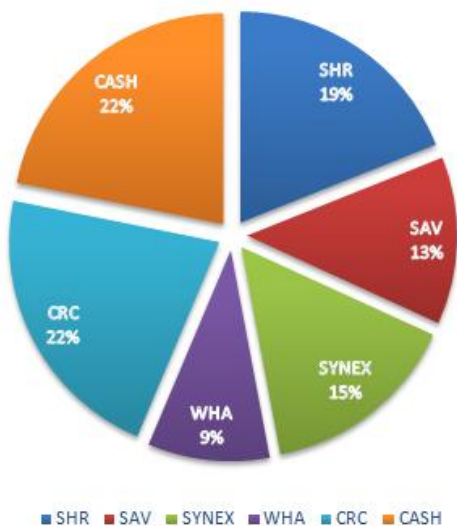
คำแนะนำประจำเดือน ม.ค.68

	Past Performance as of 30-Dec-2567				
	%per each period				
	1M	3M	6M	1Y	Since Inception (Sep14)
Kingsford-Port	-3.05%	-4.69%	-3.75%	-2.68%	160.16%
SET	-1.91%	-4.49%	7.63%	-1.10%	-11.70%

SELL CPALL
BUY SHR*
BUY/SELLเมื่อวันที่ 16 ธ.ค.67

- **SHR(IAA Consensus @ 3.30บาท)** ผลการดำเนินงาน 3Q67 ขาดทุนลดลง QoQ ส่วนภาพ YoY มีแรงกดดันจาก SG&A ที่สูงขึ้น(โฆษณาไปรษณีย์) และ Equity Income ที่ขาดทุนสูงขึ้นจากโรงแรม SO/Maldives(ซึ่งเพิ่งเปิด พ.ย.66) อย่างไรก็ตาม คาดว่า 4Q67 SHR จะสามารถกลับมาทำกำไรได้ QoQ ตาม High Season ธุรกิจโรงแรมในไทยและมัลดีฟส์ ได้แรงหนุนจาก 1.จำนวนนักท่องเที่ยวชาวไทย 1ต.ค.-8ธ.ค.67 ที่ +20%YoY และ 2.จำนวนนักท่องเที่ยวข้ามลดีฟส์ 1ต.ค.-10ธ.ค.67 ที่ +6%YoY
- **CRC(FV @ 41.50บาท)** กำไรสุทธิ 3Q67 อยู่ที่ 2,219 ลบ. (+86.37%YoY, +28.31% QoQ) มีแรงหนุนจากรายการพิเศษเป็นบวก(เช่น Fx Gain) ราว 366 ลบ., รายได้กลุ่มFOOD(+12.4% YoY, +4.9% QoQ)/กลุ่มFASHION(+5.1% YoY, -1.3% QoQ), และ SG&A สามารถคุมได้ดี(เช่น การต่อรองของลดค่าเช่า) ส่งผลให้ SG&A to Rev. ลดลง ส่วนแนวโน้มการดำเนินงานปกติช่วง 4Q67 นี้ เรายังประเมินว่าจะยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี มีแรงหนุนตาม Seasonal Effect ขณะที่ปัจจัยเสริมเพิ่มเติมจะมาจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่สูงขึ้น, ม.กระตุ้นกำลังซื้อของภาครัฐฯ, และการฟื้นตัวของธุรกิจ HARDLINE ในไทยและเวียดนาม
- **SAV(FV @ 26.30บาท)** กำไรสุทธิ 3Q67 อยู่ที่ 126 ลบ. (+8%YoY, +39%QoQ) แม้จะมีปัจจัยลบจากเงินบาทที่แข็งค่า แต่มีแรงหนุนจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง และ จำนวนเที่ยวบิน International ที่ +10%YoY, +3%QoQ /จำนวนเที่ยวบิน Overflight ที่ +7%YoY, +10%QoQ ขณะที่ในส่วนของการดำเนินงานช่วง 4Q67 คาดว่ายังเป็นบวกได้ต่อเนื่องจาก High Season รวมถึง เส้นทางบินใหม่ๆหลังกัมพูชาส่งเสริมการท่องเที่ยวมากขึ้น นอกจากนี้SAV ยังมี Story จากความเป็นไปได้ที่จะได้งานบริการวิทยุการบินในลาว(ยังอยู่ระหว่างการเจรจา)
- **SYNEX(IAA Consensus @ 17.52บาท)** บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 3Q67 อยู่ที่ 169 ล้านบาท +6%QoQ, +19%YoY หนุนจากรายได้ +8%QoQ, +15%YoY จากแรงหนุนสินค้ากลุ่ม Smartphone ส่วนกลุ่มลูกค้า Commercial/Enterprise เพิ่มขึ้นจากกล่องวงจรมืด Storage และ Software Autodesk ส่วนแนวโน้ม 4Q67 ซึ่งเป็น High Season ได้รับประโยชน์จากยอดขาย Smartphone และความตุงการ Upgrade สินค้า AI PC และปีหน้าบริษัทมองรายได้ +10% จาก replacement cycle ของ PC / Mobile, เครื่องเล่น Nintendo Switch, และ Authorized store ที่ร่วมกับ CPW
- **WHA (FV @ 6.45บาท)** สำหรับภาพการดำเนินงานกลุ่มนิคมฯในปี67-68 เราคาดว่ายังมีแรงหนุนจากการตั้งฐานการผลิตกลุ่มยานยนต์ไฟฟ้า (EV) รวมไปถึงการย้ายฐานการผลิตจากจีนมาไทย ทั้งนี้ แม้กำไรสุทธิ 3Q67 จะออกมาที่ 459.20 ลบ (-64%QoQ, -26%YoY) หดตัวจากต้นทุนที่ดิน และ Utilities สูงกดดันมาร์จิ้น แต่คาดว่าการทำงานในช่วง 4Q67 จะสามารถกลับมาเป็นบวกได้ QoQ YoY หนุนจาก High Season ขณะที่ Backlog ที่ดิน ณ สิ้น 3Q67 ของ WHA ยังแข็งแกร่งอยู่ที่ 1 259 ไร่ /ไทย 1,225 ไร่ / เวียดนาม 33 ไร่

Portfolio



ที่มา Kingsford Research

1 Month Portfolio Return -3.05%

1 Month Portfolio SET Return -1.91%

Rank	Stock	Purchase	Weight(%)	Cost(B)	Last Pri	%Gain(los)
1	SHR	16/12/2567	18.95%	2.46	2.36	-4.1%
2	SAV	31/10/2567	12.88%	23.40	19.20	-17.9%
3	SYNEX	31/10/2567	15.21%	15.90	15.40	-3.1%
4	WHA	09/09/2567	9.34%	5.55	5.50	-0.9%
5	CRC	13/11/2567	21.79%	30.75	34.00	10.6%
	CASH		21.8%			

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

ที่มา: Kingsford Research

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักทฤษฎีเศรษฐกิจ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการถือ

ENERG

Current 17,828.12

Mkt Cap (MB) 3,120,229

วันที่ 30 ธันวาคม 2567

PETRO

Current 581.78

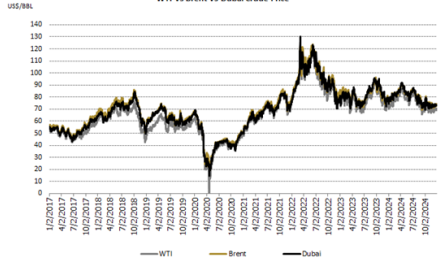
Mkt Cap (MB) 289,239

วันที่ 30 ธันวาคม 2567

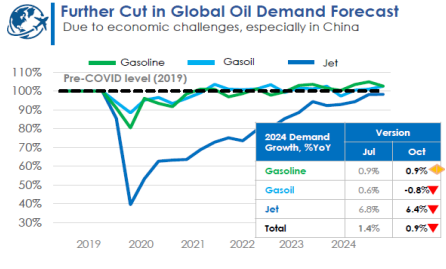
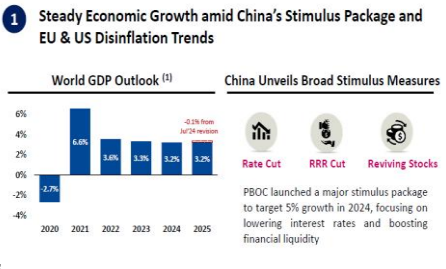
ภาวะอุปทานน้ำมันดิบ Oversupply ในปี 68

ราคาน้ำมันดิบถูกกดดันจากเศรษฐกิจจีนและท่าทีของเฟด

ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเดือน ธ.ค.67 WTI -0.2%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$69.3/bbl Brent -0.2%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$72.9/bbl ส่วน Dubai -0.6%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$72.5/bbl ทรงตัวจากเดือนก่อนหน้า หลังกิจกรรมการซื้อขายน้ำมันดิบลดลงในช่วงเทศกาล ขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจจีนยังอ่อนแอล่าสุด ยอดค้าปลีกเดือน พ.ย.67 ปรับลดตัวลดลงอยู่ที่ 3.0% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 4.6% ส่งผลให้จีนต้องเผชิญกับแรงกดดันในการเพิ่มมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ แม้ว่าจีนมีแผนจะปรับนโยบายการคลังเป็นลักษณะเชิงรุกมากขึ้นและเพิ่มการขาดดุลงบประมาณขึ้นเป็น 4% ของ GDP สูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยคาดว่าจีนจะประกาศเป้าหมายอย่างเป็นทางการในการประชุมของรัฐบาลจีนในเดือน มี.ค.68 นอกจากนี้ตลาดยังตอบรับเชิงลบต่อท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐฯ หลังมีการเปิดเผยตัวเลข Dot Plot ที่บ่งชี้ว่าเฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงเพียง 2 ครั้ง ครั้งละ 0.25% ในปี 68 ขณะเดียวกันตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง โดยยอดค้าปลีกสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้น 0.7% ในเดือนพ.ย.67 สูงกว่าคาด รวมถึงคาดการณ์ว่าอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ อาจเร่งตัวสูงขึ้นจากนโยบายเพิ่มภาษีนำเข้าสินค้าของทรัมป์ ส่งผลให้ภาพรวมทั้งปี 67 ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ย WTI -2.6%YoY เฉลี่ยอยู่ที่ US\$75.6/bbl Brent -2.8%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$79.7/bbl ส่วน Dubai -2.7%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$79.6/bbl



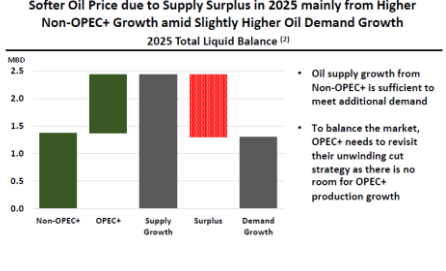
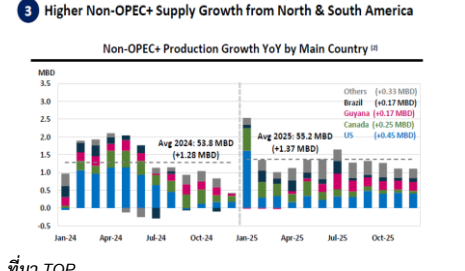
ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional



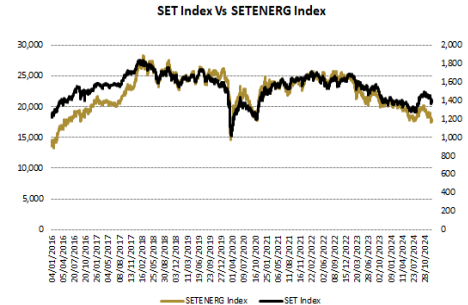
ที่มา TOP

อุปทานน้ำมันดิบสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นกดดันกลุ่มโอเปกพลัส

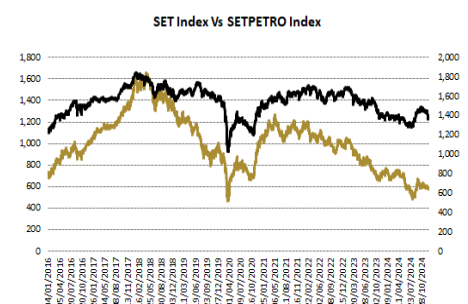
กลุ่มโอเปกพลัสยังคงกังวลต่อตัวเลขการผลิตน้ำมันของสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องหลังโดนัลด์ ทรัมป์ กลับมารับตำแหน่งประธานาธิบดี มีนโยบายเน้นการเพิ่มการผลิตน้ำมันและผ่อนคลายนโยบายพลังงานและสิ่งแวดล้อม ซึ่งการผลิตน้ำมันดิบสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลกระทบต่อแผนการทยอยปรับเพิ่มกำลังการผลิตของโอเปกพลัสในเดือน เม.ย. 68 เพราะอุปทานน้ำมันดิบที่อยู่ในภาวะ oversupply จะกดดันราคา และส่งผลกระทบต่อโอเปกพลัสซึ่งพึ่งพารายได้จากส่งออกน้ำมันเป็นหลัก ทั้งนี้เป็นเพราะกลยุทธ์ของสหรัฐฯ ที่ต้องการลดความสำคัญและการพึ่งพิงพลังงานจากกลุ่มโอเปกจนสำเร็จ เริ่มตั้งแต่สหรัฐฯ เพิ่มการผลิต shale oil จนสหรัฐฯ กลายเป็นประเทศผู้ผลิตน้ำมันดิบสูงสุดเป็นอันดับ 1 ของโลก และมีส่วนแบ่งการตลาดในการส่งออกน้ำมันดิบมากขึ้นเรื่อยๆ เมื่อครองตลาดได้ก็สามารถทำ Petrodollars ได้เอง นอกจากนี้สหรัฐฯ ยังสนับสนุนสงครามในยุโรปตะวันออกและตะวันออกกลาง ทำให้ EU จำเป็นต้องหยุดซื้อพลังงานจากรัสเซียในกรณีสงครามยูเครน และไม่สามารถจัดหาจากกลุ่มโอเปกได้เพียงพอเพราะมีความไม่สงบในทะเลแดง ส่งผลให้ต้องไปซื้อพลังงานจากสหรัฐฯ แทน ซึ่งล่าสุดสหรัฐฯ จะเห็นนโยบายภาษีบีบบังคับให้ EU ซื้อพลังงานเพิ่ม นอกจากนี้หากสงครามระหว่างอิสราเอล-อิหร่านลุกลามจนกระทบการขนส่งมายังเอเชีย สหรัฐฯ ก็จะได้ประโยชน์จากการส่งออกมายังเอเชีย โดยจะบีบบังคับปานามาให้ลดค่าขนส่งผ่านคลองปานามาซึ่งจะทำให้สหรัฐฯ ได้เปรียบด้านการแข่งขันในเรื่องของค่า freight มากขึ้น



ที่มา TOP



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional



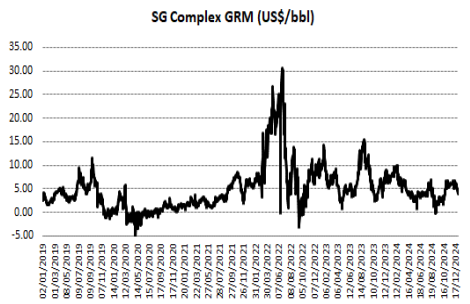
ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

Nopporn Chaykaew
Registration No. 043964

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะทำจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือจะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

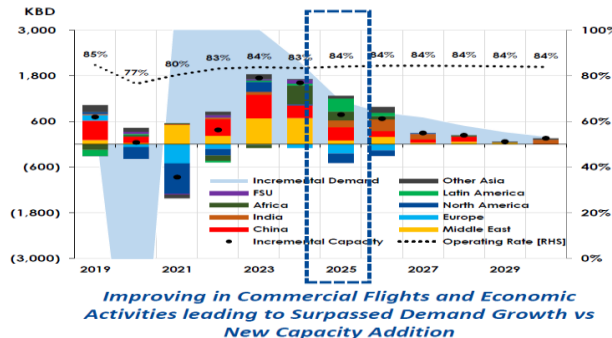
ค่าการกลั่นปรับลดลงจากเร่งส่งออกของจีนช่วงก่อนหน้า

ค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยเดือน ธ.ค.67 -6.7%MoM อยู่ที่ US\$5.6/bbl ปรับตัวลดลงจาก spread น้ำมัน Jet / Diesel ที่อ่อนตัวจากเดือนก่อน US\$1.7/bbl และ US\$0.8/bbl เป็นผลจากจีนประกาศลดการอุดหนุนภาษีส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปจาก 13% เป็น 9% ทำให้มีการเร่งส่งออก ส่วนภาพรวมใน 4Q67 ค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยอยู่ที่ US\$5.1/bbl +45.5%QoQ พื้นตัวจากความต้องการใช้ในการเดินทางและการทำความร้อนในฤดูหนาว โดยคาดผลการดำเนินงานของหุ้นกลุ่มโรงกลั่นจะฟื้นตัวตาม spread product รวมถึงมีการรับรู้ผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันลดลงจากไตรมาสก่อน ดังนั้นในเชิงกลยุทธ์ทยอยซื้อ BCP, BSRC*, SPRC*



ที่มา: Kingsford Research, Aspen

Global Effective CDU Addition VS Additional Demand



Improving in Commercial Flights and Economic Activities leading to Surpassed Demand Growth vs New Capacity Addition

ที่มา TOP

ราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรฯ ถูกกดดันจากอุปสงค์ฟื้นตัวช้า

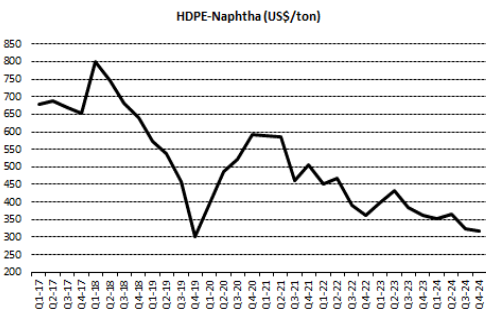
ธุรกิจปิโตรเคมีในเดือน ธ.ค.67 ราคาผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ทรงตัวในระดับต่ำ โดยกลุ่มอะโรมาติกส์ spread PX ทรงตัว MoM จากอุปทานที่กลับเข้ามาหลังผ่านช่วงปิดซ่อมบำรุงของโรงงานในภูมิภาค เช่นเดียวกับกลุ่มโอเลฟินส์ spread PE ปรับลง MoM จากต้นทุน feedstock (Naphtha) เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามคาดว่า spread ผลิตภัณฑ์ยังคงฟื้นตัวได้ในรอบจำกัด เนื่องจากประเทศจีนลดการนำเข้าและหันไปผลิตเอง ประกอบกับภาวะเงินฝืดการบริโภคที่ชะลอตัว รวมถึงปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์ ส่งผลให้อุปทานล้นตลาด รวมถึงแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่สูงเป็นเวลานานจากเงินเฟ้อที่เป็นผลพวงจากสงครามการค้าที่น่าจะรุนแรงยิ่งขึ้นหลังการทรมัป้เข้ารับตำแหน่ง ปธน.สหรัฐฯ ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก อย่างไรก็ตามทยอยซื้อ PTTGC, IVL* ที่ผ่านการตั้งสำรองไปเยอะแล้ว

ราคาถ่านหินปรับลดลงจากอุปทานภายในประเทศจีน

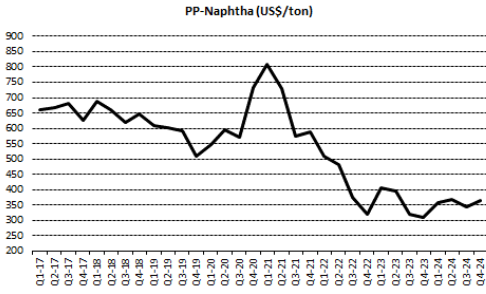
ราคาถ่านหิน NEX เฉลี่ยในเดือน ธ.ค.67 -7.4%MoM อยู่ที่ US\$130.9/bbl ทิศทางของราคาปรับตัวลดลงเนื่องจากอุปทานในประเทศจีนปรับตัวเพิ่มขึ้นมาก อย่างไรก็ตามราคายังได้แรงประคองจากราคา LNG Spot ในภูมิภาคที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากต้นทุนสำหรับแนวโน้มในปี 68 คาดตลาดยังคงอยู่ในภาวะสมดุล โดยระดับสินค้าคงคลัง LNG ทั่วโลกยังอยู่ในระดับสูง ไม่ต้องรีบเร่งนำเข้าในช่วงฤดูหนาวเช่นเดียวกับตอนที่เกิดความขัดแย้งรัสเซีย-ยูเครน ขณะที่คาดการณ์ส่งออกจากสหรัฐฯ จะเพิ่มขึ้น

น้ำหนักการลงทุน “Neutral” Top Pick: BCP, SPRC*, BANPU

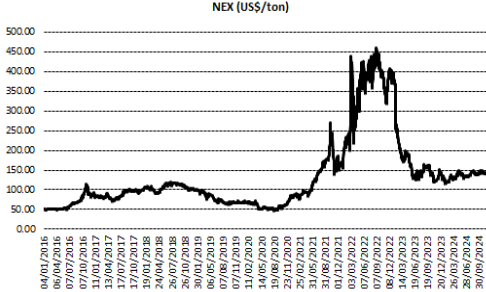
ฝ่ายวิจัยคองน้ำหนักการลงทุนของกลุ่มฯ ที่ “Neutral” แนวโน้มราคาพลังงานผันผวนตามการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน โดยมีปัจจัยกำหนดทิศทางจากนโยบายของสหรัฐฯ และการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน โดยใน 4Q67 เราคาดผลประกอบการของกลุ่มฟื้นตัว QoQ จากขาดทุนสต็อกลดลงและ spread ฟื้นตัว เลือกลง BCP, BSRC*, SPRC มีประเด็นบวกจากค่าการกลั่นที่ฟื้นตัว เก่งกว่า IVL* และ BANPU จากแนวโน้มผลประกอบการที่ฟื้นตัวดีขึ้นใน 4Q67



ที่มา: Kingsford Research, PTTGC



ที่มา: Kingsford Research, PTTGC



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

Key Stock Highlights		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	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A
BCP	BUY	36.00	41.00	13.9%	13,233	5,317	9,039	9.61	3.86	6.56	5.2%	-59.8%	70.0%	3.7	9.3	5.5	0.69	0.78	0.71	5.6%	3.9%	6.7%
IRPC	HOLD	1.23	1.71	39.0%	(2,923)	(5,244)	(1,130)	-0.14	-0.26	-0.06	-33.0%	79.4%	-78.5%	-8.6	-4.8	-22.2	0.33	0.36	0.37	2.4%	0.8%	0.8%
PTTEP	HOLD	119.00	140.00	17.6%	76,706	77,936	71,309	19.32	19.63	17.96	8.2%	1.6%	-8.5%	6.2	6.1	6.6	0.95	0.88	0.80	8.4%	8.4%	8.0%
PTTGC	HOLD	24.40	30.00	23.0%	999	(18,607)	5,406	0.22	-4.13	1.20	-111.4%	-196.2%	-129.1%	110.1	-5.9	20.4	0.38	0.41	0.40	3.1%	1.0%	2.0%
TOP	HOLD	28.25	37.75	33.6%	19,443	9,805	11,120	8.70	4.39	4.98	-40.5%	-49.6%	13.4%	3.2	6.4	5.7	0.38	0.36	0.32	12.0%	6.0%	6.7%
PTT	HOLD	31.75	36.50	15.0%	112,024	100,536	104,965	3.92	3.52	3.67	22.9%	-10.3%	4.4%	8.1	9.0	8.6	0.81	0.80	0.76	6.3%	6.3%	6.3%
BANPU	HOLD	6.00	6.10	1.7%	5,434	3,139	3,043	0.54	0.31	0.30	-88.7%	-42.2%	-3.1%	11.1	19.1	19.8	0.50	0.49	0.50	7.5%	4.2%	3.3%
Industry					224,917	172,882	203,751	3.16	2.43	2.87	-6.3%	-23.1%	17.9%	7.5	9.8	8.3	0.72	0.72	0.69	6.7%	6.3%	6.3%

ที่มา Kingsford Research *ยังไม่อยู่ใน Coverage ฝ่ายวิจัย

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ฯ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือจะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่รับประกันใด

4Q67-1Q68 การดำเนินงานกลุ่มยังน่าสนใจ

แต่มี Sentiment ลบในบางประเด็น

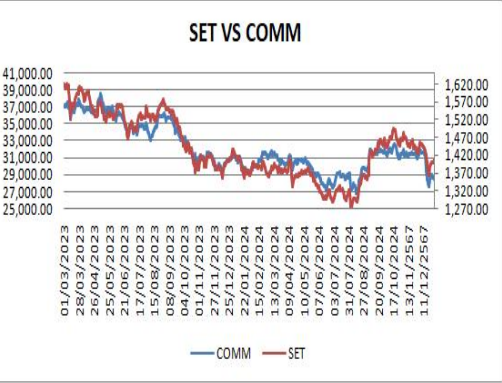
ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค พ.ย.67 ปรับขึ้นต่อเป็นเดือนที่ 2

ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค โดย ศูนย์พยากรณ์และธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยระบุว่า ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคประจำเดือน พ.ย. ปี พ.ศ.2567 อยู่ที่ 56.9 ปรับตัวสูงขึ้นจาก เดือน ต.ค. 67 ที่ 56.0 สูงขึ้น 0.9 จุด หรือคิดเป็น รว +1.61% เป็นการกลับมาปรับตัวขึ้นต่อเป็นเดือนที่ 2 หลังช่วงก่อนลดลง 7 เดือนต่อเนื่อง ขณะที่ในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางาน และ ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตก็ปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน โดยเมื่อพิจารณาในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางานเดือน พ.ย. 67 จะอยู่ที่ 54.3 สูงขึ้นจาก 53.5 และดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตเดือน พ.ย. 67 อยู่ที่ 66.1 สูงขึ้นจาก 65.1 ปัจจัยบวกหลักๆนอกจากมาตรการกระตุ้น/ช่วยเหลือของของภาครัฐที่ต่อเนื่อง(เช่น การโอนเงินให้กับกลุ่มเปราะบาง ที่เริ่มปลายเดือนก.ย.67 ที่ 10,000 บาท จำนวนผู้มีสิทธิ 14-15 ล้านราย, การจ่ายเงินช่วยเหลือผู้ประสบอุทกภัยในช่วงฤดูฝน ปี 2567 งบประมาณ 3,045 ลบ., ภาษีเพื่อกระตุ้นการท่องเที่ยวในเมืองรอง 55 จังหวัด) ยังมีมาจาก 1.การประกาศตัวเลข GDP ไทย 3Q67 ที่ +3.0%YoY เร่งตัวขึ้นจาก 2Q67 2.ตัวเลขส่งออกของไทยที่ยังขยายตัวได้ดี เดือนต.ค. +14.6%YoY 3.ราคาพืชผลทางเกษตรที่ปรับตัวสูงขึ้นYoY เช่น ปาล์มน้ำมัน ส่งผลให้รายได้เกษตรกรสูงขึ้นโดยดัชนีรายได้เกษตรกร พ.ย.67 +9.5%YoY และ 4.ภาคการท่องเที่ยวที่ยังฟื้นตัวต่อเนื่องเข้า High Season ส่วน YoY จำนวนนักท่องเที่ยวเข้าไทย 1ต.ค.-15 ต.ค.67 อยู่ที่ +17%YoY ซึ่งคาดว่าจะช่วยหนุนให้รายได้ของผู้มีอาชีพด้านบริการสูงขึ้น และช่วยภาพรวมกำลังซื้อในประเทศทางอ้อมอีกทางหนึ่ง ดังนั้นแล้ว แม้จะยังมีความเสี่ยงจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง และ รัสเซีย-ยูเครน เราจึงยังคงชอบทั้งหุ้นในกลุ่มสินค้าจำเป็นต่อชีวิตประจำวัน อาทิเช่น BJC, CPALL เป็นต้น รวมไปถึงกลุ่มที่มีสินค้าอื่นๆด้วย เช่น กลุ่มที่มีสินค้าHARDLINEได้ประโยชน์จากการซ่อมแซมบ้านหลังน้ำท่วม(CRC, HMPRO*)

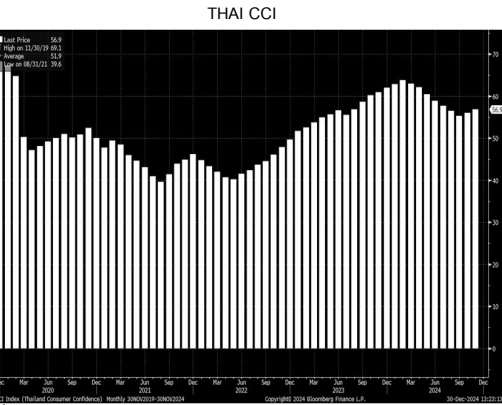
Sentiment ลบจากดอกเบี้ยและการลงทุนของ CPAXT

สำหรับการดำเนินงานปกติของกลุ่มค้าพาณิชย์ในช่วง 4Q67 ที่ผ่านมา เราคาดว่าภาพรวมกลุ่มจะ +QoQ ได้ตามHigh Season ขณะที่ภาพ YoY นอกจากกลุ่มสินค้า Hardline อาจจะยังคงตันอยู่บ้างจากกำลังซื้อในประเทศที่ยังดูฟื้นตัวช้า แต่ภาพรวมยังเป็นบวกได้ และมีปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจาก 1.ม.กระตุ้นการบริโภคของภาครัฐ เช่น การแจกเงินให้กลุ่มเปราะบางราว 145,000 ลบ. ซึ่งเริ่มโอนช่วงปลายก.ย.67 และ 2.สถานการณ์น้ำท่วมช่วงก่อนหน้าที่จะส่งผลไปยัง Demand สินค้าซ่อมแซมบ้านให้สูงขึ้น นอกจากนี้ในส่วนของการดำเนินงานช่วงถัดไป 1Q68 เราคาดว่าจะยังมีแรงหนุนต่อเนื่องจากม.แจกเงินหนี้ เฟส2 รวมถึง ม. ease e-receipt ภาพรวมกลุ่มจึงยังมีแนวโน้มน่าสนใจ อย่างไรก็ตาม ช่วงเดือนที่ผ่านมาดัชนี COMM มีการปรับตัวลดลง เราคาดว่ามาจาก Sentiment ลบ 2 ประเด็น คือ 1.แนวโน้มดอกเบี้ยในปี68 ที่มีโอกาสปรับลดลงน้อยกว่าที่ตลาดประเมินไว้ก่อนหน้านี้ โดยปัจจุบันตลาดคาดว่า...กลางหลักๆของโลกอย่าง เฟด(US) จะปรับลดดอกเบี้ยลง 50 bspในปี68 จากเดิมที่ 100 bsp โดย หุ้นกลุ่มพาณิชย์มีความ Sensitive ต่อดอกเบี้ยมากกว่าตลาด (ดัชนี COMM สัดส่วน D/E ที่ 94.26 สูงกว่า SET ที่ 86.46) 2.กรณี CPAXT ลงทุนในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์แบบผสมผสาน (Mixed-Use Development) ภายใต้โครงการ The Happitat ซึ่งก่อให้เกิดคำถามด้าน ESG ปัจจุบัน ยังต้องติดตามความชัดเจนของก.ล.ต.ต่อไปหลัง AIMC ได้ลงมติให้กองทุน Thai ESG และ Thai CG Fund ให้ลงทุนหุ้น CPAXT อย่างระมัดระวัง

COMM	
Current	28,363.32
Mkt Cap (Btmn)	1,552,175
วันที่ 30 ธันวาคม 2567	



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

Nattawat Pooosunthornsi
 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 โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพ้องผู้พิมพ์ใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มเป็น Overweight

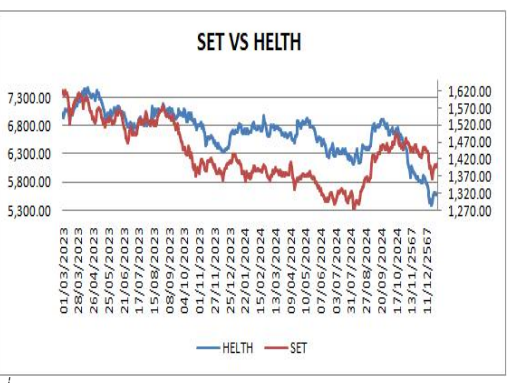
Top Pick: CPALL, CRC

ภาพรวมกลุ่มมีปัจจัยกดดันมาจาก 1.แนวโน้มดอกเบี้ยในปี68 ที่มีโอกาสปรับลดลงน้อยกว่าที่ตลาดประเมินไว้ก่อนหน้านี้ (ดัชนี COMM สัดส่วน D/E ที่ 94.26 สูงกว่า SET ที่ 86.46) และ 2.กรณี CPAXT ลงทุนใน The Happitat ซึ่งก่อให้เกิดคำถามด้าน ESG อย่างไรก็ตาม ปัจจุบัน เราให้น้ำหนักของปัจจัยบวกมีมากกว่า คือ 1.ช่วง 4Q67 ที่เป็น High Season ของธุรกิจ 2.การซ่อมแซมบ้านหลังน้ำท่วม และ 3.ม.กระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่ต่อเนื่อง 4Q67-1Q68 เช่น ม.แจกเงิน 1 หมื่นบาท และ ม.easy e-receipt เป็น ดังนั้น เรายังให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มเดือนนี้เป็น "Overweight" เลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น CPALL(FV68@81.50 บาท) และ CRC(FV68@41.50 บาท) ที่คาดว่า 4Q67-1Q68 จะยังแข็งแกร่งได้ต่อเนื่องต่อจาก 3Q67 ขณะที่ในส่วนของ CPALL แม้ว่าราคาหุ้นจะปรับตัวลดลงในเดือนธ.ค.67ที่ผ่านมาตาม sentiment ลบ กรณี CPAXT ลงทุนใน The Happitat แต่เราคาดประเด็นดังกล่าวจะมีผลกระทบต่อกำไรสุทธิของ CPALL ในปี68 เป็นลบในกรอบเพียง 1-2%

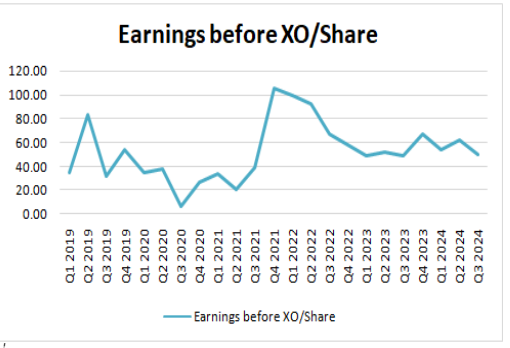
Price as of 30/12/2567	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside (%)	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
				23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E
BJC	23.30	29.25	25.54%	4,795	3,920	4,954	1.20	0.98	1.24	-4.31%	-18.24%	26.38%	19.48	23.82	18.85	0.78	0.77	0.75	3.43%	2.33%	2.38%
CPALL	55.75	81.50	46.19%	18,482	24,628	26,624	2.06	2.74	2.96	39.26%	33.25%	8.10%	27.10	20.33	18.81	4.51	4.06	3.67	1.35%	1.85%	2.46%
CRC	34.00	41.50	22.06%	8,016	9,102	9,949	1.33	1.51	1.65	11.73%	13.55%	9.30%	25.58	22.53	20.61	3.06	2.81	2.59	1.41%	1.62%	1.78%
COM7*	26.25	29.30	11.62%	2,931	3,168	3,519	1.22	1.32	1.47	-5.95%	8.10%	11.07%	21.49	19.88	17.90	9.87	6.48	5.44	3.81%	2.79%	3.07%
DOHOME*	8.85	10.74	21.33%	586	654	887	0.18	0.20	0.27	-24.39%	11.67%	35.67%	48.79	43.70	32.21	2.22	2.17	2.04	0.25%	0.30%	0.49%
MEGA*	33.25	45.61	37.18%	1,991	2,528	2,578	2.28	2.90	2.96	-11.09%	26.98%	2.00%	14.56	11.47	11.24	3.30	2.89	2.67	4.84%	4.80%	5.46%

ที่มา Kingsford Research, Bloomberg ทุนที่ขึ้น * อ้างอิง target price, net profit, BPS, DPS จาก Bloomberg consensus/IAA consensus

HEALTH	
Current	5,617.60
Mkt Cap (Btmn)	819,131
วันที่ 30 ธันวาคม 2567	



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

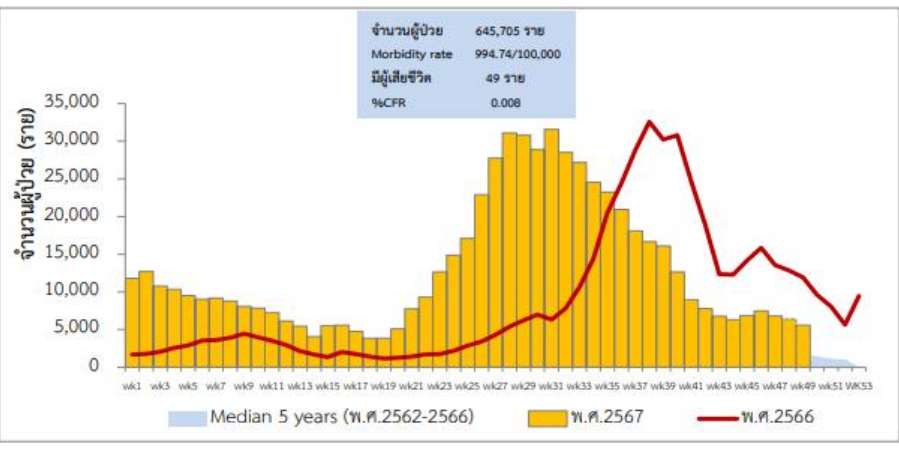


ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

ความเสี่ยงลดหลังปี68 SSO จ่าย 1.2หมื่นบ./adj.RW แต่SSOงวด 2H67และคูเวตยังเป็นปัจจัยหนุน ภาพรวม 4Q67-1Q68 ยังไม่มีปัจจัยหนุน เน้นสะสมรายตัว

สำหรับผลประกอบการปกติในช่วง 4Q67 เราคาดว่ากำไรของโรงพยาบาลส่วนใหญ่จะออกมาอ่อนตัว QoQ ตามฤดูกาลหลังผ่าน High Season ไปแล้ว ขณะที่ในส่วนของภาพ YoY ยังอาจเป็นภาพที่ไม่ดีนักจาก 1.ฐานสูง 4Q66 ของร.พ.ประกันสังคมในปีก่อนที่มีการได้เงินรับจริงสูงกว่าที่ Accrual ไว้สำหรับกลุ่มโรคเรื้อรัง 26 โรค(ปี67 มาเข้าใน 3Q67) 2.ผู้ป่วยตะวันออกกลางชาติต่างๆในช่วงปีนี้มี การทบทวนนโยบายการส่งผู้ป่วยไปรักษาที่ต่างประเทศ รวมถึงความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ของภูมิภาค ตะวันออกกลางเองที่อาจสูงขึ้น 3.การแข่งขันที่รุนแรงขึ้นของผู้ป่วยชาติ CLMV นอกจากนี้ ในส่วน ของช่วง 1Q68 เองก็จะมีช่วงรอมฎอนตั้งแต่ 28 ก.พ.-29 มี.ค.68 เป็นปัจจัยกดดันผู้ป่วย Fly-in ตะวันออกกลางอีกทางหนึ่ง ด้านความเสี่ยงที่ติดตามมาต่อเนื่อง 2 ประเด็น คือ 1.คูเวต และ 2. ประกันสังคม ในส่วนของประเด็นแรก การส่งตัวผู้ป่วยคูเวตมารักษาที่ไทย จะเลือกร.พ.ใด ยังมี พัฒนาการที่ช้า ขณะที่ประเด็นที่สองเอง มีพัฒนาการที่ดีขึ้นบ้างจากในงวดปี2568 สำหรับโรค adj.RW>2 SSO กำหนดให้จ่ายที่ 12,000 บาท/adj.RW แบบปลายเปิด(จากเดิมเป็น 12,000 บาท/ adj.RW แต่มี limit ร.พ.มีความเสี่ยงได้เงินจริงต่ำกว่าที่บันทึกไว้ในงวดหลังๆของปี) อย่างไรก็ตามใน งบงวด 2H67 ที่ผ่านมามีโอกาสสูงที่ SSO จะจ่ายเพียงในโซน 7,000-10,000 บาท/adj.RW ซึ่งหุ้น กลุ่มร.พ.ประกันสังคมจะต้องบันทึกค่าเงินจริงที่ได้รับน้อยกว่าที่ Accrual ไว้ โดยการรับรู้รายการลบ นี้ยังอยู่ระหว่างการประเมินว่าจะเข้ามาในช่วง 4Q67 นี้เลย หรือจะไปเข้าในงวดครึ่งปีแรกของปี68 ดังนั้นแล้ว แม้ระยะยาว เรายังประเมินกลุ่มร.พ.จะเป็นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากสภาพสังคมไทย เปลี่ยนเป็นสังคมผู้สูงอายุ และได้ประโยชน์จากการเปิดตลาดใหม่(ซาอุฯ) รวมถึงการเป็น Medical Hub ในภูมิภาค แต่ในภาพระยะสั้น 4Q67-1Q68 ไม่ได้มี Story เด่นอะไร และยังมีปัจจัยหนุนจาก พัฒนาการคูเวตที่ช้า รวมถึงรายการลบจากโรค adj.RW>2(ก่อนงวด 2H67) เราจึงยังให้น้ำหนักการ ลงทุนในกลุ่ม HEALTH ในเดือน ม.ค.67 นี้เป็น "Neutral" เน้นเลือกสะสมหุ้นในรายตัวที่มีการอ่อนตัว ลงมา

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



แหล่งข้อมูล : ระบบรายงานการเฝ้าระวังโรค 506 กองระบาดวิทยา กรมควบคุมโรค

รูปที่ 1 จำนวนผู้ป่วยและผู้เสียชีวิตใช้หัตถ์ใหญ่ รายสัปดาห์ ประเทศไทย ปี พ.ศ. 2566, 2567
เปรียบเทียบค่ามัธยฐาน 5 ปีย้อนหลัง

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือที่ระบุชื่อใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่วาารณณิน

น้ำหนักกลุ่มเป็น Neutral; Top Picks: BDMS

ภาพรวมกลุ่มยังไม่มี Story เด่น ขณะที่ 4Q67-1Q68 คาดผลการดำเนินงานยังไม่เด่นจาก 1.ฐานสูง 4Q66 ของร.พ.SSOในปีก่อนที่มีรายการพิเศษกลุ่มโรคเรื้อรัง 26 โรค(ปี67 มาเข้าใน 3Q67) 2.ผู้ป่วย ตะวันออกกลางชาติต่างๆในช่วงปีนี้มี การทบทวนนโยบายการส่งผู้ป่วยไปรักษาที่ต่างประเทศ และ นโยบายการส่งตัวของผู้ป่วยคูเวตที่เบิกจากรัฐยังมีพัฒนาการที่ค่อนข้างช้า 3.การแข่งขันที่รุนแรงขึ้น ของผู้ป่วยชาติ CLMV 4.การจ่ายเงินจริงของ SSO โรค adj.RW>2 สำหรับงวด 2H67 ที่มีโอกาสสูง ว่าจ่ายต่ำกว่า 1.2 หมื่นบาท/Adj.RW ซึ่ง ร.พ.ประกันสังคมจะต้องบันทึกรายการลบนี้เข้ามา โดย ยังไม่ชัดเจนว่าจะรับเข้ามาใน 4Q67 เลย หรือจะเป็น 1Q68 ดังนั้นแล้ว แม้ว่าช่วงเดือนธ.ค.67 ที่ผ่าน มาจะมีข่าวบวกสำหรับ ร.พ.ประกันสังคม ที่ SSO จะจ่ายโรค adj.RW>2 ที่ 1.2 หมื่นบาท/Adj.RW แบบปลายเปิด สำหรับงวดปี2568 (จากเดิมเป็น 12,000 บาท/adj.RW แต่มี limit ร.พ.จึงมีความ เสียงได้เงินจริงต่ำกว่าที่บันทึกไว้ในงวดหลังๆของปี) แต่สำหรับน้ำหนักการลงทุนกลุ่ม เรายังมองเป็น “Neutral” เลือก Top Picks ประจำเดือน เป็น BDMS(FV@36.00 บาท) จาก valuation ที่ยังไม่แพง ขณะที่ฐานรายได้จากผู้ป่วยที่หลากหลายจะช่วยให้ BDMS มีความอ่อนไหวต่อประเด็นคูเวตและ SSO ไม่มาก

Price as of 30/12/2567	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside (%)	Net Profit (Bt mn)			EPS (Bt)			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
				23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E
BDMS	24.50	36.00	46.94%	14,375	15,736	16,983	0.90	0.99	1.07	14.03%	9.47%	7.93%	27.08	24.74	22.93	4.09	3.87	3.61	2.66%	2.65%	2.53%
BH	199.50	277.00	38.85%	7,006	7,659	8,052	8.81	9.63	10.13	41.88%	9.30%	5.14%	22.63	20.71	19.69	6.66	5.78	5.03	1.85%	2.54%	2.48%
BCH	15.30	19.40	26.80%	1,406	1,436	1,655	0.56	0.58	0.66	-53.72%	2.15%	15.20%	27.13	26.56	23.06	3.03	2.86	2.69	3.35%	1.86%	2.03%
CHG	2.44	3.40	39.34%	1,046	1,171	1,294	0.10	0.11	0.12	-62.35%	11.96%	10.51%	25.66	22.92	20.74	3.57	3.31	3.06	3.89%	2.07%	2.30%
RJH*	21.20	25.57	20.60%	420	503	479	1.40	1.68	1.60	-59.30%	19.86%	-4.87%	15.15	12.64	13.29	2.83	3.02	2.84	14.15%	4.88%	4.72%
EKH*	6.35	7.74	21.81%	297	307	310	0.43	0.40	0.40	-50.00%	-8.05%	0.87%	14.77	16.06	15.92	2.75	2.07	2.04	2.05%	4.88%	4.25%
SKR	9.65	13.00	34.72%	891	893	1,068	0.43	0.43	0.52	-11.92%	0.18%	19.99%	22.36	22.32	18.60	2.71	2.50	2.27	1.75%	1.47%	1.45%

ที่มา Kingsford Research, Bloomberg, ฐานที่ขึ้น * อ้างอิง target price, net profit, BPS, DPS จาก Bloomberg และ BB consensus

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

ICT

Current: 205.01 (-3.7%)

Mkt Cap (MB) 1,912.78

ปิดทำการวันที่ 30 ธันวาคม 2567

น้ำหนักการลงทุน: BUY

เลือก ADVANC เป็น Top Pick

ตลาด DATA CENTER และ Cloud Computing กำลังเติบโตในประเทศไทย

ปัจจุบันธุรกิจ Data Center และ Cloud Service ถือเป็นธุรกิจด้านโครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญในการดำเนินธุรกิจในยุคดิจิทัล ซึ่งในปี 2023 รายได้ของตลาด Data Center อยู่ที่ 372,790 ล้านดอลลาร์ และคาดว่าจะมีรายได้ในปี 2024 อยู่ที่ 416,100 ล้านดอลลาร์ หรือคาดว่าจะเติบโตขึ้น 11.62% ละยังคาดว่าจะเติบโตขึ้นเฉลี่ย 8.45% ต่อไปใน 5 ปีต่อจากนี้ ในส่วนของ Cloud Service ที่ในปัจจุบันถือว่ามีขนาดที่ใหญ่และเป็นส่วนสำคัญของธุรกิจดิจิทัลในปัจจุบัน ซึ่งมีขนาดคาดว่าจะมีขนาดตลาดอยู่ที่ 0.68 ล้านล้านดอลลาร์ และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นได้ถึง 1.44 ล้านล้านดอลลาร์ ในปี 2029 หรือ เติบโตขึ้นเฉลี่ยปีละ 16.40% ทั้งนี้เป็นผลมาจากการเติบโตของ AI และการให้ความสำคัญกับ Cyber Security ที่ระบบ Cloud Computing ได้รับความมั่นใจมากที่สุดในด้านนี้จากการมีการกระจาย Server ทั่วโลก

Gulf และ Siam Ai ช่วยผลักดันให้ กลุ่ม DATA Center มีศักยภาพในการแข่งขันกับต่างชาติเพิ่มมากยิ่งขึ้น

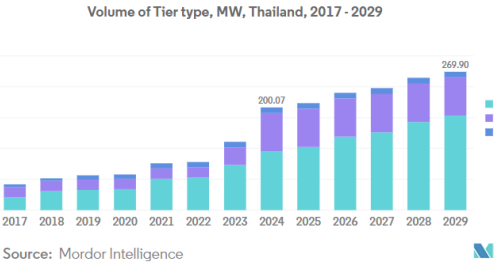
GULF ประกาศลงนามในสัญญาให้บริการศูนย์ข้อมูล (Data Center) กับบริษัท สยาม เอไอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (Siam AI) ผ่านบริษัทร่วมทุน GSA DC (GULF ถือหุ้น 40%, Singtel ถือหุ้น 35% และ ADVANC ถือหุ้น 25%) รวมถึง GULF Edge (บริษัทย่อยที่ GULF ถือหุ้น 100%) ยังอยู่ระหว่างหารือเพื่อจัดทำบันทึกความเข้าใจ (MOU) กับ Siam AI สำหรับหัวใจของโครงการนี้คือ คลัสเตอร์ NVIDIA H100 GPU ซึ่งจะช่วยผลักดันให้ประเทศไทยก้าวขึ้นเป็นผู้นำด้านความสามารถในการประมวลผล AI ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โครงสร้างพื้นฐานนี้ประกอบด้วยแพลตฟอร์ม AI ของ NVIDIA แบบครบวงจร รวมถึงซอฟต์แวร์ NVIDIA AI Enterprise และมีแผนขยายไปยัง GPU รุ่นถัดไปอย่าง NVIDIA H200 Tensor Core และ NVIDIA GB200 Grace Blackwell Superchips เพื่อส่งเสริมการประยุกต์ใช้เทคโนโลยี AI และพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานและ solution AI ในอุตสาหกรรมธุรกิจของ GULF "ธุรกิจศูนย์ข้อมูล GSA DC" (Data Center) ของกลุ่มบริษัทปัจจุบันอยู่ระหว่างการก่อสร้างและมีแผนจะเปิดให้บริการในช่วงเดือนเม.ย. 2568 ซึ่งศูนย์ดาต้าเซ็นเตอร์ของบริษัทมีขนาด 50 เมกะวัตต์ โดยการลงทุนแบ่งเป็น 2 เฟส โดยเฟสหนึ่ง มีขนาด 25 เมกะวัตต์ และทยอยเปิดให้บริการเฟส 2

คำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 68 ที่ 294 บาท (Up-Side = 13%)

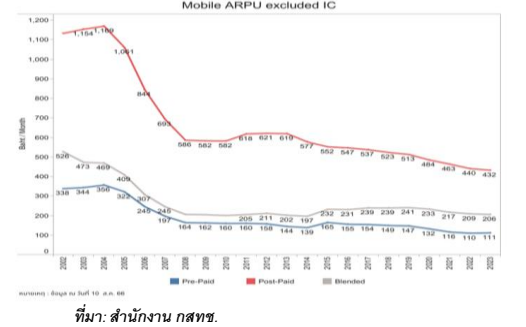
ผลการดำเนินงานของ Advanc โดยรวมยังถือว่ามีการเติบโตได้ดีจากการที่ ARPU มีการปรับสูงขึ้น ปรับตัวสูงขึ้น เป็น 224 บาท/หมายเลข/เดือน (+6.5%YoY, +0.2%QoQ) และ ARPU ของ Fix broadband AIS Fibre อยู่ที่ 434 บาท (+6.6%YoY, +1.4QoQ) รายได้อินเทอร์เน็ตความเร็วสูงอยู่ที่ 7,118 ล้านบาท เติบโตอย่างแข็งแกร่ง 163% 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 นอกจากนี้ ADVANC มุ่งพัฒนาโครงสร้างด้านดิจิทัลเทคโนโลยีมาอย่างต่อเนื่อง ได้ทำงานกับพาร์ทเนอร์ผู้ให้บริการด้านคลาวด์ระดับโลกอย่าง Oracle ที่จะทำให้ประเทศไทยมีบริการระดับ Hyperscale Cloud เกิดขึ้นเป็นครั้งแรกผ่านบริการ AIS AIS Cloud บน AIS Data Center ที่ จะเป็นการปลดล็อกศักยภาพในการทำดิจิทัลทรานสฟอร์มเมชันอย่างมีประสิทธิภาพทั้งภาครัฐ ภาคเอกชน



Study Period	2019 - 2029
Market Size (2024)	USD 0.68 Trillion
Market Size (2029)	USD 1.44 Trillion
CAGR (2024 - 2029)	16.40%
Fastest Growing Market	Asia-Pacific
Largest Market	North America



Mobile: Average Revenue per User (Blend)



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

Stock	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 (%)		
					22	23	24F	22	23	24F	22	23	24F	22	23	24F	22	23	24F	22	23	24F
ADVANC	BUY	287.00	294.00	2.44%	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	11.10	13.10	18.02%	-5,914	-15,689	4,168	-0.17	-0.45	0.12	N/A	-164.71	126.67	N/A	N/A	100.3	2.85	2.51	2.4	N/A	N/A	N/A
INTUCH	BUY	97.00	92.63	-4.51%	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	2.14	2.01	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	12.70	17.20	35.43%	-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

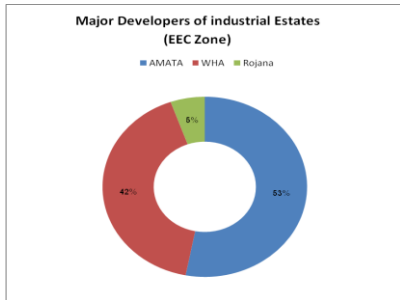
จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้ลงทุน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้ลงทุน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเฝ้า

PROP

Current: 214.36 (+8.00%)

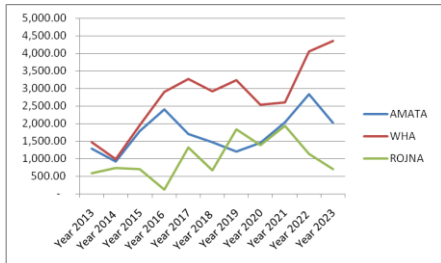
MktCap: 903.80(MB)

ปิดทำการวันที่ 30 ธันวาคม 2567



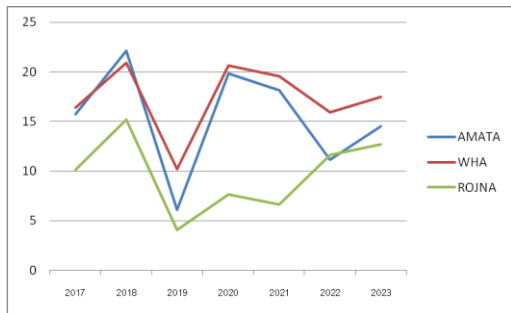
ที่มา Kingsford Research, Company Data,

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

นำหนักการลงทุน: TRADING

เลือก WHA เป็น Top Pick

WHA คาดเติบโต จากการรับรู้ส่วนแบ่งรายได้ที่ดิน IER

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q67 ลดลง QoQ จากฐานสูง และเติบโต YoY จาก GPM ดีขึ้นตามการปรับราคาขายที่ดินใหม่ และส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นเด่นจากส่วนแบ่งกำไรจากโครงการที่ดินโครงการ JV กว่า 180 ไร่ (-49% QoQ, 0 ไร่ใน 3Q66) เริ่มโอนที่ดินในนิคม IER จำนวนกว่า 450ไร่ ซึ่งเป็นการทำ JV กันระหว่าง WHA กับ IRPC โดย WHA ถือหุ้น60% ทำให้มีการรับรู้ผ่านส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนเข้ามาแทนที่จะรับรู้เป็นรายได้โดยตรง) ส่วนเทียบกับ ไตรมาสก่อนหน้าลดลงเพราะยอดโอนที่ดิน ก ไร่ลดลง qoq จาก ไร่โรงไฟฟ้าและนิคมลดลง Gheco-One อาจขาดทุน 50 ลบ. เทียบกับขาดทุน 4 ลบ. ใน 2 Q24เนื่องจากขาดทุนสต็อกถ่านหิน (บริษัทกลับมาผลิตในเดือนกันยายน) และปิดโรงงาน 5 วัน เราคาดกำไรจาก SPP และ IPP ที่ 134 ลบ. เทียบกับ 201 ลบ.ใน 2 Q24 ซึ่งจะทำให้ประมาณการกำไร 3Q24F WHAUP ของเราลดลง 37% จากประมาณการเดิมเป็น 267 ลบ. -46% yoy คาดยอดขายที่ดินของ WHA จะเพิ่มขึ้น 82% qoq เป็น 750 ไร่ และ 1,800 ไร่ใน 9 M24 (-12% yoy) ประกอบกับ LOI 900 ไร่ ยอดขายน่าจะสูงกว่าเป้า 2,500 ไร่ และประมาณการ 2,700 ไร่ของเรา นอกจากนี้ยังมี อัปเดตจากประมาณการของเราหากเซ็นสัญญากับไฮเปอร์สตาร์เซ็นเตอร์ภายใน 4 Q24 เราประมาณการกำไรหลักที่ 964 ลบ.ใน 3Q24, +33% yoy แต่ -24% qoq และ 3.4 พันลบ.สำหรับ 9 M24 (77% ของปี FY24F ของเรา) คาดกำไรหลักจะเติบโตใน 4Q24F สนับสนุนจากการโรงไฟฟ้ากำไรดีขึ้น

กลุ่มนิคมอุตสาหกรรม 2568 ยังเติบโตจาก DATA CENTER ที่กำลังเข้ามา
 หลัง Google ประกาศแผนลงทุนสร้าง Data Center และ Cloud Region ในประเทศไทย มูลค่าเงินลงทุนเฟสแรก 1,000 ล้านดอลลาร์ หรือ 35,000 ล้านบาท สะท้อนให้เห็นถึงศักยภาพ และความพร้อมของไทยในการเป็นศูนย์กลางธุรกิจดิจิทัลของภูมิภาคปัจจุบันมีโครงการ Data Center และ Cloud Service ขอรับการส่งเสริมการลงทุนจากบีโอไอ รวม 46 โครงการ มูลค่าเงินลงทุน 167,989 ล้านบาท ส่วนใหญ่ตั้งอยู่ที่กรุงเทพมหานคร สมุทรปราการ ชลบุรี และระยองก่อนหน้านี้ Amazon Web Service (AWS) ประกาศลงทุนในไทยกว่า 2 แสนล้านบาท ภายในปี 2580 โดยเฟสแรกลงทุนสร้าง Data Center แล้ว 3 แห่ง เงินลงทุนกว่า 25,000 ล้านบาทส่วน Microsoft ประกาศแผนลงทุน Data Center ในไทยแล้วเช่นกัน แต่ยังไม่เปิดเผยตัวเลขลงทุนอย่างไรก็ตาม มูลค่าลงทุนในประเทศอินโดนีเซีย อยู่ที่ 1.7 พันล้านดอลลาร์ และมาเลเซีย อยู่ที่ 2.2 พันล้านดอลลาร์ ภายในระยะเวลา 4 ปี ข้างหน้า ซึ่งประเมินว่าการลงทุน ในประเทศไทยก็จะมีมูลค่าการลงทุนที่ใกล้เคียงกันซึ่งจะช่วยผลักดันให้นิคมอุตสาหกรรม มีการเติบโตทั้งด้านการขายที่ดิน และการขายสาธารณูปโภคจากการที่กลุ่ม DATA Center จะมีการใช้ไฟฟ้า และน้ำเป็นจำนวนมาก

เลือก Wha เป็น Top-Pick ราคาเป้าปี 67 = 6.45 บาท

WHA ทางเรามีคาดการณ์ประมาณการรายได้ในปี2568 อยู่ที่ 1.57หมื่นลบ.(+3%YoY) เป็นกำไรปี อยู่ที่ 5.6 พันลบ. (+29% YoY) การเติบโตรายได้และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมในธุรกิจสาธารณูปโภค +22.9% YoYรายได้ค่าเช่าและค่าบริการ+ 19.1% YoY เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของพื้นที่ให้เช่าและอัตราค่าเช่าของคลังสินค้าตลอดจนรายได้เพิ่มเติมจากการให้เช่าของธุรกิจ Green Logistics รายได้จากธุรกิจที่ดินและการขายอสังหาริมทรัพย์ + 56%YoY โดยมีสาเหตุหลักจากการโอนที่ดินที่เพิ่มขึ้นทั้งในประเทศไทยและประเทศเวียดนามตามปริมาณลูกค้าในนิคมที่เพิ่มขึ้น และเริ่มกระบวนการผลิตรถ EVและ DATA CENTERตั้งแต่กลางปี 2024ระยะสั้น ประเมินผลการดำเนินงาน ใน4Q24จะขยายตัว YoY จากยอดโอนที่มีโอกาสเพิ่มขึ้นตามฐาน backlog ที่สูงขึ้น ขณะที่กำไรปีจะสูงขึ้นYoYจากต้นทุนในการดำเนินงานที่ลดลงเราจึงได้มีการกำหนดราคาเป้าหมายจาก PE ที่ 17x โดยวางเป้าหมายราคาไว้ที่ 6.45 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 (%)			
				22	23	24F	22	23	24F	22	23	24F	22	23	24F	22	23	24F	22	23	24F	
AMATA	BUY	28.75	35.00	21.74%	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	0.43	0.08	53.42	-61.61	-81.40	4.05	314.4	10.03	1.15	0.96	0.89	0.69	1.27	0.23
JCK	N/A	0.20	N/A	N/A	-269.95	581.39	N/A	-0.09	0.17	0.12	-10.00	-288.89	-29.41	N/A	1.92	1.17	0.44	0.33	0.29	N/A	N/A	N/A
PIN	N/A	6.20	N/A	N/A	324.73	1,354.79	N/A	0.28	1.17	0.75	-99.72	317.86	-35.90	26.32	6.76	3.67	1.73	2.02	1.81	4.39	2.88	9.75
ROJNA	N/A	6.30	9.20	N/A	1,139.71	955.00	1,556.00	0.56	0.49	0.36	-41.67	-12.50	-26.53	16.6	10.06	8.74	0.79	0.72	0.85	3.2	5.13	5.59
WHA	BUY	5.50	6.45	17.27%	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	18.66	2.02	2.45	2.27	3.2	5.13	5.17

* ราคาเป้าหมายของ WHA และ AMATA ราคาเป้าหมายประมาณการที่แสดงเป็นค่าเฉลี่ยจาก Bloomberg Consensus

หรือไม่มีตาม ส่วนเป็นผลจากการใช้วิจารณ์จากผู้อื่น โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการเฝ้า

NVDR TRADING

วันพฤหัสบดีที่ 02 มกราคม 2568

Month to Date

Year to Date

ธันวาคม 2567				พฤศจิกายน 2567				ตุลาคม 2567				กันยายน 2567				02 ม.ค.-30 ก.พ. 67			
Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell	
1	DELTA	3,179.72	BDMS (1,200.70)	DELTA	2,488.12	BH (5,040.14)	KTB	2,497.02	PTTEP (2,944.88)	KBANK	3,849.55	PTTEP (3,588.34)	TRUE	11,218.4	PTTEP	-10,418.1			
2	CPALL	2,956.11	ADVANC (1,045.05)	GULF	1,818.89	CPALL (2,930.91)	DELTA	1,720.41	CPALL (2,772.01)	KTB	3,831.51	AWC (1,344.84)	DELTA	10,416.2	AOT	-6,322.8			
3	VGI	1,230.95	BH (867.29)	BDMS	1,761.47	BBL (2,217.21)	SCB	1,629.02	TRUE (1,543.96)	BH	3,126.14	PTTGC (1,315.35)	CPALL	10,391.8	ADVANC	-5,526.3			
4	SCB	983.23	BCP (843.26)	AOT	1,383.08	CPF (780.31)	GULF	1,245.68	BDMS (1,524.49)	GULF	2,189.48	LH (1,103.13)	KBANK	8,775.2	BCP	-4,202.4			
5	CPF	760.66	BBL (594.32)	SCB	977.79	PTT (679.75)	INTUCH	953.80	IVL (925.55)	DELTA	1,286.16	IVL (1,026.47)	CPF	6,800.5	LH	-3,204.3			
6	KTB	706.44	BANPU (456.80)	IVL	719.61	BANPU (621.21)	AOT	737.48	TTB (835.35)	CPF	991.52	EA (966.58)	KTB	5,301.4	PTT	-2,825.0			
7	HANA	605.59	PRM (435.23)	ADVANC	693.64	MTC (521.42)	CPAXT	691.61	KBANK (766.95)	TISCO	925.66	GPSC (939.32)	SCB	4,932.1	KTC	-2,444.5			
8	CCET	571.04	PTTEP (361.31)	INTUCH	662.90	KBANK (476.49)	BBL	642.01	TOP (735.70)	BANPU	832.06	HMPRO (828.71)	GULF	4,338.3	TOP	-2,339.6			
9	CPAXT	530.64	PTTGC (353.02)	TASCO	566.80	PTTEP (394.99)	MINT	528.96	CRC (712.79)	MTC	830.55	BCP (699.21)	TU	2,643.1	BH	-2,324.5			
10	KBANK	506.10	BTS (312.87)	HANA	317.17	ITC (372.76)	CCET	516.03	SCC (668.49)	BEM	793.94	BCH (644.40)	CPN	2,230.7	MTC	-2,272.2			
11	SCC	505.51	ITC (303.67)	TU	270.12	PRM (316.09)	CBG	488.84	STA (592.37)	TTB	759.44	TOP (504.40)	BBL	1,849.7	MINT	-2,240.3			
12	TASCO	385.17	IVL (239.25)	KKP	268.53	GPSC (307.59)	PTT	471.50	OSP (496.96)	STA	722.14	MINT (477.68)	ITC	1,752.6	HMPRO	-2,088.5			
13	CBG	371.45	SPRC (221.73)	OR	228.01	KTB (298.99)	BANPU	456.94	AWC (402.18)	CPN	722.03	TIDLOR (462.35)	VGI	1,422.6	EA	-1,717.7			
14	CPN	365.29	JMT (221.02)	EA	217.00	BTS (235.40)	ITC	436.41	PTTGC (395.72)	SCB	706.08	INTUCH (442.14)	CPAXT	1,222.3	BTS	-1,442.3			
15	TISCO	334.25	MINT (205.35)	SPALI	208.22	TRUE (223.62)	TISCO	408.78	BCH (387.90)	SIRI	693.47	SCC (420.20)	CBG	1,214.5	GPSC	-1,357.4			
16	PTT	331.25	COM7 (203.66)	NDR	207.70	BEM (223.48)	TU	325.99	BGRIM (323.90)	ITC	634.26	ICHI (299.10)	WHA	1,189.7	TCAP	-1,337.8			
17	INTUCH	312.22	BEM (198.38)	CRC	203.47	BCH (186.72)	KTC	321.44	BTS (290.81)	BBL	598.33	TRUE (282.15)	AMATA	1,139.7	ICHI	-1,311.2			
18	MASTER	277.79	GLOBAL (194.14)	AMATA	202.38	OSP (171.05)	BA	295.51	HMPRO (271.04)	KTC	477.05	BTS (265.04)	BA	1,068.9	SCC	-1,145.2			
19	TU	244.16	TRUE (188.75)	AP	192.66	CCET (166.92)	RABBIT	264.98	SCGP (264.90)	BA	468.09	LANNA (232.95)	RCL	1,000.8	SPRC	-1,115.5			
20	KCE	208.95	LH (175.05)	WHA	168.29	KTC (163.64)	KKP	255.38	TCAP (234.82)	SAWAD	419.71	SAPPE (232.80)	CCET	1,000.2	OR	-1,101.6			

Most Active Volume (shares)

Most Active Value (shares)

Total Volume Shares (29 พฤศจิกายน 2567)						
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.	%
1	24CS	900	-	900	900	1.38
2	A5	531,800	21,200	553,000	510,600	5.85
3	AAI	377,700	288,800	666,500	88,900	14.76
4	AAV	3,552,400	9,383,100	12,935,500	-5,830,700	20.73
5	ABM	-	28,000	28,000	-28,000	28.93
6	ACC	173,200	607,500	780,700	-434,300	25.20
7	ACE	-	449,300	449,300	-449,300	8.34
8	ADB	400	-	400	400	0.06
9	ADD	6,200	6,300	12,500	-100	0.75
10	ADVANC	881,382	672,741	1,554,123	208,641	22.65
11	ADVICE	123,200	335,200	458,400	-212,000	12.10
12	AE	100,000	-	100,000	100,000	7.28
13	AEONTS	98,600	11,500	110,100	87,100	26.81
14	AGE	100	1,500	1,600	-1,400	1.95
15	AH	400	4,800	5,200	-4,400	8.93
16	AI	50	38	88	12	0.12
17	AIE	9,211	9,300	18,511	-89	11.87
18	AIT	116,300	281,300	397,600	-165,000	28.84
19	AJA	71,800	93,800	165,600	-22,000	28.60
20	AKP	300	500	800	-200	0.02

Total Value Shares (29 พฤศจิกายน 2567)						
	Buy	Sell	Total	Net	Turn.	%
1	24CS	2,628.00	0.00	2,628.00	2,628.00	1.38
2	A5	1,470,996.00	56,788.00	1,527,784.00	1,414,208.00	5.84
3	AAI	2,298,460.00	1,756,495.00	4,054,955.00	541,965.00	14.74
4	AAV	9,459,682.00	25,442,054.00	34,901,736.00	-15,982,372.00	20.79
5	ABM	0.00	29,960.00	29,960.00	-29,960.00	28.98
6	ACC	98,724.00	350,173.00	448,897.00	-251,449.00	25.15
7	ACE	0.00	596,817.00	596,817.00	-596,817.00	8.27
8	ADB	340.00	0.00	340.00	340.00	0.06
9	ADD	33,970.00	35,280.00	69,250.00	-1,310.00	0.76
10	ADVANC	253,422,127.00	193,735,808.00	447,157,935.00	59,686,319.00	22.62
11	ADVICE	744,560.00	2,024,675.00	2,769,235.00	-1,280,115.00	12.10
12	AE	20,000.00	0.00	20,000.00	20,000.00	7.21
13	AEONTS	12,546,200.00	1,464,400.00	14,010,600.00	11,081,800.00	26.81
14	AGE	125.00	1,875.00	2,000.00	-1,750.00	1.95
15	AH	6,500.00	78,080.00	84,580.00	-71,580.00	8.93
16	AI	178.26	140.56	318.82	37.70	0.12
17	AIE	9,944.47	10,137.00	20,081.47	-192.53	11.83
18	AIT	472,678.00	1,142,092.00	1,614,770.00	-669,414.00	28.84
19	AJA	10,054.00	14,070.00	24,124.00	-4,016.00	28.26
20	AKP	191.00	320.00	511.00	-129.00	0.03

Source : SET.OR.TH

Disclaimer



KINGSFORD

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

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิง หลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้ วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับอะไรรวมทั้งกับ 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	CENDEL	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 อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใดๆ 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
AMANA	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	MITSI	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 ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้รับการประเมินการปฏิบัติและมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

Disclaimer



KINGSFORD

Anti-Corruption Progress 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	MITSI	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

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ได้รับการรับรอง CAC

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	SEAOL	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	WIJK
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	CENDEL	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

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

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ 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	แก้วบริสุทธิ์สกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์				เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร และกลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้าง