

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน ก.พ.68

SET Index

Current 1,314.50

MktCap(MB) 16,381,035

ข้อมูล ณ วันที่ 31 มกราคม 2568

สารบัญ

กลยุทธ์การลงทุน	1-4
คาดการณ์ SET Index	5
Apple wealth's Portfolio	6
กลุ่มอุตสาหกรรม	
➤ กลุ่มพลังงานและปิโตรฯ	7-8
➤ กลุ่มพาณิชย์	9-10
➤ กลุ่มการแพทย์	1 1-12
➤ กลุ่มสื่อสาร	1 3
➤ กลุ่มพัฒนาอสังหาฯ	14
➤ กลุ่มธนาคาร	15
ข้อมูลทางสถิติ	16

ดัชนี SET ม.ค. 68 -5.07%MoM ต่างชาติขาย 1.1 หมื่น ลบ. สถาบันขาย 1.1 พัน ลบ. พอร์ต โบรกซื้อ 1.47 พัน ลบ. และขายย่อยซื้อ 1.1 หมื่น ลบ. โดย Fund Flow ต่างชาติขายสุทธิในตลาด TIP ม.ค. -673 ล.ดอลลาร์ หลังเฟดส่งสัญญาณไม่รีบลดดอกเบี้ย ขณะที่หุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ปรับลดลง หลัง การเปิดตัวของ DeepSeek AI จีนที่มีต้นทุนต่ำกว่า และ กลุ่มค้าปลีกปรับตัวลง จากประเด็นข่าวกลุ่ม 7-11 ญี่ปุ่นเสนอให้ CPALL ร่วมลงทุนซื้อกิจการ Seven & I มูลค่า 5.8 หมื่น ล.ดอลลาร์ ประเด็นนี้ ต้องติดตามใน ก.พ. คือ ผลกระทบจากการปรับขึ้นภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ , ข้อมูลการจ้างงาน & เงิน เพื่อสหรัฐฯ, รายงาน GDP ไทย Q4/67 และการประชุม กนง.วันที่ 26 ก.พ. ฝ่ายวิเคราะห์ประเมินดัชนี SET เคลื่อนไหวในกรอบ 1,260 – 1,356 (Forward P/E 13 – 14X) แนะนำทยอยซื้อกลุ่มอุปโภค & ท่องเที่ยว CPAXT,CPN, AOT,ERW / กลุ่มมีโอกาสซื้อหุ้นคืน SPALI,BJC,BBL,KTB / กลุ่มปันผลสูง SAT,NYT,PIN,SIRI,AP,MC,SCB,INTUCH / กลุ่มที่รับงานโครงการรัฐ CK,TASCO

กลุ่มพลังงาน-ปิโตรฯ “Neutral” Top pick: BCP, BBI* , IVL*

ราคาน้ำมันดิบมีแนวโน้มแกว่งตัวอยู่ในกรอบ US\$70-80/bbl โดยมีปัจจัยกำหนดทิศทาง จากนโยบายทางการเงินของธนาคารสหรัฐฯ และความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน ประกอบกับนโยบายการปรับเพิ่มปริมาณการผลิตของกลุ่มโอเปกพลัสยังมีความไม่แน่นอน และนัก ลงทุนในตลาดต่างรอดูนโยบายของรัฐบาลใหม่สหรัฐฯ ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักการลงทุน “Neutral” โดยใน 4Q67 คาดกำไรของทั้งกลุ่มฟื้นตัว QoQ โดยหุ้นในกลุ่มปิโตรเคมีและการกลั่นได้รับผลบวกจาก product spread ที่ทยอยฟื้นตัวและคาดขาดทุนสต็อกน้ำมันลดลง โดยเลือกหุ้นที่ประเด็นบวกอย่าง BCP, BBI* จากธุรกิจ SAF เก่งกว่า IVL*

กลุ่มพาณิชย์ “Overweight” Top Pick: CPALL, CRC

เดือนนี้ยังชอบหุ้นกลุ่มพาณิชย์จาก ม.กระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่ต่อเนื่อง 4Q67-1Q68 เช่น ม.แจกเงิน 1 หมื่นบาท และ ม.easy e-receipt ซึ่งจะช่วยหนุนกลุ่มสินค้าขึ้นใหญ่/ฟูมเฟ้อ(เช่น เสื้อผ้า, เฟอร์นิเจอร์) นอกจากนี้ช่วง 4Q67 ยังเป็น High Season ของธุรกิจค้าภาพรวมกำไรจะ +QoQ ได้เด่น ส่วน YoY คาดว่าจะมีแรงหนุนจากกลุ่มสินค้าอาหารเครื่องดื่มในช่วงเฉลิมฉลอง ดังนั้น เราจึงยังให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มเดือนนี้เป็น “Overweight” ยังเลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น CPALL(FV68@81.50 บาท) และ CRC(FV68@41.50 บาท) ที่คิดว่ากำไร 4Q67-1Q68 จะยัง แข็งแกร่งได้ต่อเนื่องต่อจาก 3Q67 ขณะที่ประเด็นเพิ่มเติมของ CPALL ประเด็นข่าว “ผู้ก่อตั้ง 7-11 ญี่ปุ่นเลิกซื้อกิจการคืน กำลังขอ CP ร่วมลงทุน” เราคิดว่ายังมีความชัดเจนน้อยมาก จึงยังไม่รวมเข้า มาในการประเมินเชิงพื้นฐาน

กลุ่มการแพทย์ “Neutral; Top” Picks: BDMS

เบื้องต้น มองลบต่อผลประกอบการ 4Q67 จาก 1.ฐานสูง 4Q66 ของร.พ.SSOในปีก่อนที่มี รายการพิเศษกลุ่มโรคเรื้อรัง 26 โรค (ปี67 มาเข้าใน 3Q67) และคาดว่า 4Q67 จะมีเริ่มมีการรับรู้ รายการลบจากการจ่ายเงิน SSO งวด 2H67 ที่ต่ำกว่า 1.2 หมื่นบาท/Adj.RW 2.ผู้ป่วยตัววันออกกลาง ชาติต่างๆที่ในช่วงปี67 มีการทบทวนนโยบายการส่งผู้ป่วยไปรักษาที่ต่างประเทศ และ 3.การแข่งขันที่ รุนแรงขึ้นของผู้ป่วยชาติ CLMV ขณะที่มองในภาพถัดไป 1Q68 มีปัจจัยกดดันจากรวมถือนปีนี้มาเร็ว และ 2Q68 รับผลกระทบลบจากการเคลมเงินประกันแบบ Co-pay ที่เริ่มใช้ มี.ค.68 รวมถึงเป็น Low Season ของธุรกิจร.พ. เพราะฉะนั้น เราจึงมองภาพการลงทุนยังไม่รีบร้อนในระยะสั้น เน้นการสะสม ให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่ม เรายังมอง เป็น “Neutral” เลือก Top Picks ประจำเดือน เป็น BDMS(FV@36.00 บาท) จาก Valuation ที่ยังไม่แพงขณะที่ฐานรายได้จากผู้ป่วยที่หลากหลายจะช่วยให้ BDMS มีความอ่อนไหวต่อประเด็นโควิดและSSO ไม่มาก ขณะที่ผลกระทบจาก Co-pay คาดมี โอกาสเกิดผลกระทบลบต่อประมาณการรายได้และกำไรราว mid single digit% ซึ่งเราคิดว่าตลาด ชีมีซบปัจจัยลบดังกล่าวจากราคาที่ปรับลดลงมาแล้ว

Analysts

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

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ที่ออกมานี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆของผู้ท่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้ท่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพันธมิตรใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

กลยุทธ์การลงทุนประจำเดือน ก.พ.68 (ต่อ)

กลุ่มสื่อสาร “Neutral” Top pick: ADVANC

กสทช. เริ่มเปิดรับฟังความคิดเห็นสาธารณะสำหรับการประมูลคลื่นความถี่แล้วโดย กสทช. ได้เผยแพร่ร่างบันทึกสำหรับการรับฟังความคิดเห็นสาธารณะเกี่ยวกับการประมูลคลื่นความถี่ และร่างแผนความถี่วิทยุ จำนวน 6 ย่านความถี่ โดยสำนักงานกสทช. จะนำร่างดังกล่าวไปรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง การรับฟังความคิดเห็นสาธารณะกำหนดจัดขึ้นในวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2025 และคาดว่าจะสามารถประมูลภายในไตรมาสสองปี 2568 คาดผลงานไตรมาส 1/2568เติบโตรับอานิสงส์มาตรการลดหย่อนภาษี Easy E-Receipt ดันยอดขายโตขึ้น 2 เท่า เตรียมขยายสู่ธุรกิจค้าปลีกขายสินค้าที่เกี่ยวข้องกับโทรศัพท์มือถือ รวมถึงอุปกรณ์เสริม แกดเจ็ต ต่างๆ ทำให้ยอดขายต่อตารางเมตรมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้น พร้อมกับได้จัดงานไทยแลนด์ โมบาย เอ็กซ์โป 2025 คาดว่าจะประเมินมูลค่าด้วย DCF (WACC 7.3%, Terminal 2%) ราคาเป้าหมายปี 68 = 294 บาท แนะนำซื้อสะสมด้วย Up-Side 17.35%)

กลุ่มพัฒนาอสังหาฯ “Neutral” Top pick: WHA

โครงการ Data Hosting ของบริษัทในเครือ TikTok Pte. Ltd. จะลงทุนติดตั้ง Server และอุปกรณ์ต่างๆ ใน Data Center มูลค่า 1.26 แสนล้านบาท ประเมินโครงการ Data Center ที่ Tiktok จะลงทุนอุปกรณ์ติดตั้ง ถือเป็นโครงการใหม่ที่เข้ามาเพิ่มเติมปัจจุบันมีโครงการ Data Center และ Cloud Service ขอรับการส่งเสริมการลงทุนจากบีโอไอ รวม 46 โครงการมูลค่าเงินลงทุน 167,989 ล้านบาท ส่วนใหญ่ตั้งอยู่ที่กรุงเทพมหานคร สมุทรปราการ ชลบุรี และระยอง ทั้งนี้ยังคงจับตามอง Microsoft ที่ประกาศแผนลงทุน Data Center ในไทยแล้วเช่นกัน แต่ยังไม่เปิดเผยตัวเลขลงทุนอย่างไรก็ตาม มูลค่าลงทุนในประเทศอินโดนีเซีย อยู่ที่ 1.7 พันล้านดอลลาร์และมาเลเซีย อยู่ที่ 2.2 พันล้านดอลลาร์ ภายในระยะเวลา 4 ปี ช้างหน้า ซึ่งประเมินว่าการลงทุน ในประเทศไทยก็จะมีมูลค่าการลงทุนที่ใกล้เคียงกันซึ่งจะช่วยผลักดันให้สินค้าอุตสาหกรรม มีการเติบโตทั้งด้านการขายที่ดิน และการขายสาธารณูปโภคจากการที่กลุ่ม DATA Center จะมีการใช้ไฟฟ้า และน้ำเป็นจำนวนมากโดยวางเป้าหมายราคาไว้ที่ 6.45 บาท

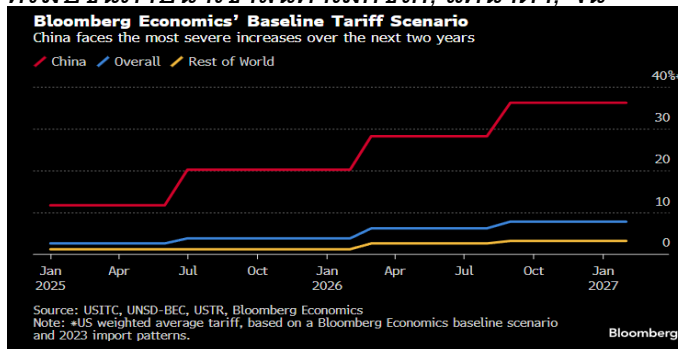
กลุ่มธนาคาร “Neutral” Top pick: BBL, KBANK, KTB

ฝ่ายวิเคราะห์มีมุมมอง Neutral จากกำไรกลุ่มธนาคารปี 68 คาด +3.8% YoY จากสินเชื่อภาคพื้นตัว, NIM ปี68 มีแนวโน้มหดตัวเล็กน้อย จากคาดการณ์ กนง. ลดดอกเบี้ยลง 1 ครั้ง ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียม & บริการปรับตัวดีขึ้น และสำรอง Credit Cost คาดลดลง แนะนำซื้อ BBL(FV@182) คาดกำไรปีนี้ +2.9% YoY ได้แรงหนุนจากสินเชื่อภาคธุรกิจที่เป็นกลุ่มความเสี่ยงต่ำ กอปรมี Coverage ratio สูงถึง 330% เพียงพอรับหนี้เสีย NPL / KBANK (FV@176) คาดกำไรปี 68 +5.4% จาก Credit Cost คาดลดลงสู่ระดับปกติ / KTB (FV@ 24.2) คาดกำไรปีนี้ +4.0% YoY ได้แรงหนุนจากการเติบโตของสินเชื่อภาครัฐ

Theme to Play

ประเด็นการลงทุนเดือน ก.พ.68

➤ **ทรัมป์ขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าเม็กซิโก, แคนาดา, จีน**



หลังทรัมป์เข้ารับตำแหน่ง ปธ. ในวันที่ 20 ม.ค. ที่ผ่านมา ได้ออกคำสั่งฝ่ายบริหารให้ปรับขึ้นภาษีศุลกากรสินค้านำเข้าจากเม็กซิโก & แคนาดาที่อัตรา 25% ในวันที่ 1 ก.พ. เพื่อกดดันให้แก้ไขปัญหาคอนอปปยพเข้าสหรัฐฯ และปัญหาการค้ายาเสพติด และจะขึ้นภาษีศุลกากรจีนในอัตรา 10 % เพื่อกดดันให้จีนแก้ไขการส่งออกยาเฟนทานอลมายังตลาดเม็กซิโก & แคนาดา ซึ่งยาเหล่านี้จะไหลเข้าสู่สหรัฐฯ อีกทอดหนึ่ง โดย ปธ. ทรัมป์กำลังพิจารณาปรับขึ้นภาษีศุลกากรสินค้านำเข้าจากสหภาพยุโรป ที่มียอดเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ ในปี 66 มูลค่า 1.06 แสน ล.ดอลลาร์สหรัฐฯ เพื่อกดดันให้สหภาพยุโรปนำเข้าพลังงานจากสหรัฐฯ เพิ่มมากขึ้น โดย ปธ. ทรัมป์ยังไม่ได้ประกาศขึ้นภาษีศุลกากรแบบครอบคลุมจักรวาล (Universal Tariff) และอยู่ระหว่างประเมินข้อมูลการค้า ซึ่งล่าสุด ปธ. ทรัมป์ได้ประกาศขึ้นภาษีนำเข้าสินค้า เม็กซิโก, แคนาดาที่อัตรา 25% และสินค้าจีนที่ 10% ในวันที่ 4 ก.พ. นี้ รวมถึงปรับขึ้นภาษีนำเข้า น้ำมัน & ก๊าซจากแคนาดาในวันที่ 18 ก.พ. ซึ่งคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อมูลค่าการค้า 2.1 ล.ดอลลาร์ปี

➤ **ทรัมป์เน้นนโยบาย Make America Great Again (MAGA)**

ทรัมป์ได้ออกคำสั่งประธานาธิบดีเน้นนโยบาย Make America Great Again โดย 1) จัดตั้งหน่วยงานเพื่อจัดเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศ เพื่อนำเข้าลดหย่อนภาษีได้ที่จะหายไปจาก ม. ปรับลดภาษีเงินได้แก่ประเทศ 2) ปรับลดภาษีเงินได้นิติบุคคลจากปัจจุบันเก็บที่อัตรา 21 % ลงเหลือ 15% 3) ลดกฎระเบียบ ข้อบังคับในการดำเนินธุรกิจต่าง ๆ 4) กัดดัน 5.กลางสหรัฐฯ ให้ปรับลดดอกเบี้ย 5) สนับสนุนธุรกิจขุดเจาะน้ำมันในประเทศ เพื่อลดภาวะราคาพลังงานให้กับผู้บริโภคสหรัฐฯ 6) สนับสนุนธุรกิจคริปโต และ AI ซึ่งนโยบายดังกล่าวคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ แต่ก็มีความเสี่ยงที่อาจส่งผลให้เงินเฟ้อสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นในระยะถัดไป

➤ **Fed คงดอกเบี้ย & ECB ลด 0.25%**

ผลการประชุมเฟด ม.ค. มีมติคงดอกเบี้ยที่ 4.25 - 4.5% โดยเฟดชี้ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังเติบโตดี และเงินเฟ้อยังคงลดลงได้ช้า กอปรยั้งรอประเมินผลกระทบจากนโยบายของรัฐบาลใหม่ เช่น การปรับขึ้นภาษีศุลกากรและการส่งกลับผู้อพยพ จะมีผลต่อเงินเฟ้อสหรัฐฯ มากน้อยอย่างไร ดังนั้น ตลาดจึงคาดเฟดมีโอกาสลดดอกเบี้ยปีนี้น้อยอย่างน้อย 1 ครั้งในการประชุม มิ.ย. หลังประเมินผลกระทบจากนโยบายของ ปธ. ทรัมป์ ส่วนผลการประชุม ECB ม.ค. มีมติลดดอกเบี้ย 0.25% ส่งผลให้ดอกเบี้ยเงินฝากปรับลดลงอยู่ที่ 2.75% เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจยุโรป หลัง GDP เยอรมันปีนี้คาด +0.3% จากเดิมคาด +1.1% ขณะที่ผลการประชุม BOJ ม.ค. ได้ปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25 % อยู่ที่ 0.5% หลังเงินเฟ้อญี่ปุ่นปรับขึ้นเหนือระดับ 2% เป็นผลจากการปรับขึ้นค่าจ้างงาน

➤ **ส่งออกไทย ปี 67 +5.4% ดีกว่าคาด**

ก.พาณิชย์ไทยเผยยอดส่งออกไทย ธ.ค. +8.7 % YoY ดีกว่าตลาดคาดที่ 7.4 % ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 โดยกลุ่มสินค้าส่งออกที่ขยายได้ดี คือ 1) สินค้าเกษตร ธ.ค. +10.7 % เช่น ยางพารา, ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง, ไม้สัด แซ่แซ็ง และแปรรูป, ผลไม้สด แซ่แซ็ง และแปรรูป 2) สินค้าเกษตรอุตสาหกรรม ธ.ค. +6.7 % เช่น ผลไม้กระป๋องและแปรรูป , อาหารทะเลกระป๋องและแปรรูป , อาหารสัตว์เลี้ยง 3) สินค้าอุตสาหกรรม ธ.ค. +11.1 % เช่น อัญมณีและเครื่องประดับ , เครื่องคอมพิวเตอร์, เครื่องจักรกล, เครื่องปรับอากาศ, ผลิตภัณฑ์ยางและเคมีภัณฑ์ ส่งผลให้ภาพรวมส่งออกไทยปี 67 +5.4% ดีกว่าคาดที่ +5.0% YoY เป็นผลจากการประเทศคู่ค้าเร่งนำเข้าสินค้า ขณะที่ส่งออกไทยปี 68 คาดจะขยายตัวเพียง +2% เป็นผลจาก ม.กีดกันการค้ารอบใหม่ ซึ่งล่าสุด ปธ. ทรัมป์ประกาศขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากเม็กซิโก , แคนาดาที่อัตรา 25 % และจีนที่ 10% ในวันที่ 1 ก.พ. ส่วนกลุ่มสินค้าส่งออกของไทยที่มีความเสี่ยงจะถูกปรับขึ้นภาษี เช่น ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ , คอมพิวเตอร์, ฮาร์ดดิสก์, แผงโซลาร์เซลล์ และยางรถยนต์

Apichai Raomanachai
Registration No. 002939

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

➤ SET ...ก.พ. ถูกกดดันจากสงครามการค้า

Fund Flow ของต่างชาติในตลาดหุ้นอาเซียน (TIP) ม.ค.68 ขายสุทธิรวม -673 ล.ดอลลาร์ โดยขายหุ้นไทย -330 ล.ดอลลาร์ ขายหุ้นอินโดฯ -229 ล.ดอลลาร์ และขายหุ้นฟิลิปปินส์ -114 ล. เม็ดเงินต่างชาติยังคงไหลออกจากตลาดอาเซียน เป็นผลจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้น กอปรกับ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐปรับสูงขึ้น หลังเฟดส่งสัญญาณชะลอการลดดอกเบี้ย

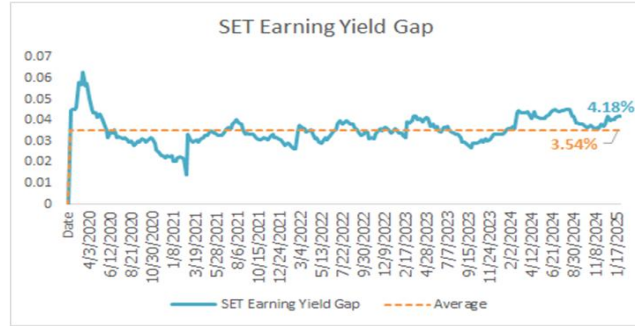


ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ม.ค. DJIA +0.3%, S&P500 -1%, Nasdaq -1.6%MoM ได้แรงหนุนจากกลุ่มพลังงานที่ได้ประโยชน์จาก ม.สนับสนุนธุรกิจอุตสาหกรรมน้ำมัน เช่นเดียวกับกลุ่มการเงินที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากนโยบายลดกฎระเบียบ และข้อจำกัดในการดำเนินธุรกิจของ ปร.ทรัมป์ กอปรกับ ได้ปัจจัยหนุนจากถ้อยแถลงของ ปร.ทรัมป์ในงาน WEF หนุนให้เฟด และ ธ.กลางหลักๆ ปรับลดดอกเบี้ย รวมถึงการขยาย ม.ปรับลดภาษีเงินได้ที่จะสิ้นสุดในปี นี้ ซึ่งเป็นผลบวกต่อกำไร บจ. ของสหรัฐฯ ขณะที่ กลุ่มผู้ผลิตชิปปรับลดลง นำโดย Nvidia -10.6% MoM หลัง DeepSeek ของจีนเปิดตัว Ai ที่มีประสิทธิภาพใกล้เคียงกับ ChatGPT แต่ใช้งบลงทุนน้อยกว่า กอปรเฟดมีมติคงดอกเบี้ย ใน ม.ค. และ คาดมีโอกาส 46.6% จะลดดอกเบี้ยใน มิ.ย. ส่วนตลาดหุ้นยุโรป Stoxx600 +6.3% MoM ได้แรงหนุน จากกลุ่มสินค้าหรูหรา เช่น LVMH จากคาดการณ์รายได้ปี นี้ยังขยายตัวได้ดี และกลุ่มธนาคารยุโรป & อสังหาฯ ได้ประโยชน์จาก ECB ปรับลดดอกเบี้ยลง 0.25% ส่วนตลาดหุ้นเอเชีย MSCI Asia Pacific X Japan +0.74% MoM ปรับขึ้นตามกลุ่มเทคโนโลยีสหรัฐฯ ขณะที่ดัชนี Nikkei -0.72% MoM หลัง BOJ ปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% และคาดว่าจะปรับขึ้นต่ออีกครั้งในช่วงกลางปี นี้ หลังเงินเฟ้อญี่ปุ่นมีแนวโน้มสูงขึ้น ปัจจัยต่างประเทศที่ต้องติดตามใน ก.พ. คือ 1) ผลกระทบจาก ม.สหรัฐฯ ในการเก็บภาษีสินค้า นำเข้าจากเม็กซิโก , แคนาดา และจีน 2) 3 ก.พ.ประชุมกลุ่มโอเปกพลัส 3) 6 ก.พ. ประชุม BOE อังกฤษคาดลดดอกเบี้ย 0.25% 4) ข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ & US CPI ม.ค. 5) รายงานกำไร Q4/67 บจ. ใน S&P500 LSEG คาด +10.1% YoY และกำไร บจ. Stoxx600 Q4/67 คาด +1.5%YoY

สำหรับดัชนี SET ม.ค. 67 -5.07% MoM ต่างชาติขาย 1.1 หมื่น ลบ. สถาบันขาย 1.1 พัน ลบ. พอร์ตโบรกซื้อ 1.4 พัน ลบ. และขายย่อยซื้อ 1.1 หมื่น ลบ. โดยดัชนีปรับลดลงจากแรงขายกลุ่ม อิเล็กฯ นำโดย DELTA -10.0% MoM จากความกังวลจะถูกเรียกเก็บภาษี GMT ที่อัตรา 15% จาก ปัจจุบันจ่ายที่ 5.5% กอปรการเปิดตัวของ DeepSeek Ai จีนที่มีต้นทุนการพัฒนาที่ต่ำกว่า ส่งผลให้ กลุ่มเทคโนโลยีที่เทรดบน P/E สูงถูกแรงขายทำกำไร ส่วนกลุ่ม Global Play เช่น ปีโตรเคมี, บรรจุภัณฑ์ รายงานกำไร Q4/67 ยังชะลอลงตามอุปสงค์จากจีนที่ฟื้นตัวช้า ขณะที่กลุ่มท่องเที่ยวที่ปรับลดลง จากความกังวลจำนวนนักท่องเที่ยวชาตินี้จะเติบโตในอัตราที่ช้าลง ส่วนกลุ่มที่ช่วยหนุนดัชนี คือ ธนาคารที่รายงานกำไรปี 67 +7% YoY หลังการกันสำรองหนี้เสียลดลง และคาดกำไรปี นี้ยังเติบโตได้ที่ระดับ 5% โดย Fund Flow ต่างชาติยังคงชะลอการลงทุน เนื่องจากนโยบาย American First ของทรัมป์ อาจส่งผลให้กำไร บจ.สหรัฐฯ ยังมีแนวโน้มสูงกว่าตลาดหุ้นไทย และยิ่งรอประเมินผลจาก ม.กีดกันการค้าของทรัมป์ ส่วนปัจจัยประเทศที่กดดันดัชนี SET คือ การปรับลดแรงของหุ้นขนาดกลาง - เล็ก จากการถูกบังคับขายในบัญชีมาร์จิน ซึ่งบางส่วนเกิดการทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นของผู้บริหาร บจ. ส่งผลลบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน ซึ่งทาง ตลท. & กตล.เตรียมแก้ไขปัญหาดังกล่าว ด้วยการเปิดเผยข้อมูลธุรกรรมจำหน่ายของผู้บริหารเป็นรายเดือนให้ทันภายใน Q1 นี้ ส่วนปัจจัยบวก คือ ม.กระตุ้นกำลังซื้อของรัฐบาลผ่าน Easy E-Receipt และการจ่ายเงินสด 1 หมื่นบาทให้กับผู้สูงอายุ 3 ล. ราย ซึ่งทั้ง 2 มาตรการดังกล่าวคาดว่าจะช่วยกระตุ้น GDP ไทยปีนี้ได้ราว 0.3%

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

โดย สศค. คาด GDP ไทยปีนี้จะเติบโตที่ 3% & ปี 67 ที่ 2.5% จาก 1) การเร่งเบิกจ่ายงบประมาณปี 68 โดยเฉพาะงบลงทุนให้ได้ 80% 2) ม.ดิจิทัลวอลเล็ต เฟส 3 จำนวน 16 ล.ราย รายละ 1 หมื่นบาท 3) ม.กระตุ้นการท่องเที่ยว 4) เร่งรัดการลงทุนภาคเอกชน ในโครงการเกี่ยวกับ Data Center และ Cloud Region คาดมีเม็ดเงินลงทุนราว 7.5 หมื่น ลบ. ประเด็นที่ต้องติดตาม ก.พ. คือ 1) รายงานงบ บจ. ซึ่งจากฐานข้อมูล Bloomberg คาดกำไร บจ. 120 แห่ง Q4/67 +28% YoY, +40% QoQ จากฐานต่างงวดก่อน 2) วันที่ 11 ก.พ. MSCI รัฐบาลนทรายไตรมาส 3) วันที่ 17 ก.พ. สภาพัฒนารายงาน GDP ไทย Q4/67 Consensus คาดเติบโต 4% และ 4) วันที่ 26 ก.พ. ประชุม กนง.



Source: Bloomberg

ฝ่ายวิเคราะห์คาด SET ก.พ. มีโอกาสเคลื่อนไหวในกรอบ 1,260 – 1,356 จุด (บน Forward P/E ปี 68 ที่ 13.0 – 14.0X) โดยมี Earning Yield Gap ปี 68 (F) ที่ระดับ 4.18% สูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ที่ 3.45% ดังนั้นในแง่ Valuation ของ SET ปัจจุบันถือว่าอยู่ในโซนน่าสนใจลงทุน จึงแนะนำทยอยซื้อ หากดัชนีปรับลดลงต่ำกว่าระดับ 1,300 จุด เช่น

1. กลุ่มค้าอุปโภค & ท่องเที่ยว CPAXT, CPN, AOT, ERW คาดกำไรฟื้นตัวตามภาวะเศรษฐกิจ
2. กลุ่มที่คาดมีโอกาสรักษา Treasury Stock เช่น AP, SPALI, BJC, BBL, KTB, SCB
3. กลุ่มปันผลสูง เช่น SAT, NYT, PIN, SIRI, AP, MC, SCB, INTUCH
4. กลุ่มได้ประโยชน์จากการลงทุนภาครัฐ เช่น CK, TASC0

ปัจจัยเสี่ยงต้องระวัง คือ ม.กีดกันการค้าสหรัฐอาจส่งผลกระทบต่อส่งออกไทย, เฟดอาจชะลอการลดดอกเบี้ย, ภาวะเศรษฐกิจจีนที่ฟื้นตัวช้า, ปัจจัยเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงถึงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆของผู้ท่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้ท่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

SET Index

SET ก.พ....กำลังหาจุดต่ำสุด



© 2025 ThaiQuest Limited

ที่มา :TQ Professional

<https://www.lhaiquest.com/products/atprofessional/>

ภาพรวม SET Index

Resistance 1,360 - 1,380

Support 1,270 - 1,300

ดัชนี SET ม.ค.67 ปิด 1,314.50 จุด -5.07% MoM ต่างชาติขาย 11,334 ลบ. สถาบันขาย 1,178ลบ. พอร์ตโบรกซื้อ 1,477 ลบ. และรายย่อยซื้อ 11,036 ลบ.ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย / วัน อยู่ที่ 3.81 หมื่น ลบ. -4.40% MoM โดยกลุ่มที่ปรับลดลงคือ อิเล็กทรอนิกส์ -17.3%,บริการธุรกิจเฉพาะ -14.5%, บรรจุกภัณฑ์ -12.2%, ก่อสร้าง -12.0%, สื่อโฆษณา -10.4% และกลุ่มท่องเที่ยว -10.2% MoM ส่วนกลุ่มที่ปรับขึ้น คือ ธนาคร +4.0% MoM

สรุปกลยุทธ์การลงทุน

ดัชนี SET ม.ค. 68 ปรับลดลงต่อเนื่อง หลังหลุดแนวรับต่ำกว่าจุด Low ของ ธ.ค. ที่ 1,360 จุด โดยทำจุดต่ำสุดที่ 1,310.70 จุด ในวันทำการสุดท้ายของ ม .ค. บ่งชี้ SET ยังอยู่ในแนวโน้มขาลง และยังไม่มีความสัญญาณการกลับตัว เนื่องจากดัชนียังทำจุด Lower Low ต่อเนื่อง ขณะที่ RSI Indicator ลดลงอยู่ใน 31.7 ใกล้เข้าสู่ภาวะ Oversold บ่งชี้ระดับดัชนีใน ก.พ. เริ่มเข้าสู่ในโซนราคาต้นทุน และมีโอกาสจะเกิด Technical Rebound โดยวางแนวรับดัชนีที่ 1,270 – 1,300 และมีแนวต้านที่ 1,360 – 1,380

แนะนำซื้อเก็งกำไร ในหุ้นที่มีสัญญาณบวกทางเทคนิค เช่น BTS, PCE, TTB, KTC, PTTEP, BE8



Source : Bloomberg

ApichaiRaomanachai

Registration No. 002939

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน)ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆของผู้ท่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารหรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้ท่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพระชนกชนนีใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่ว่ากรณีใด

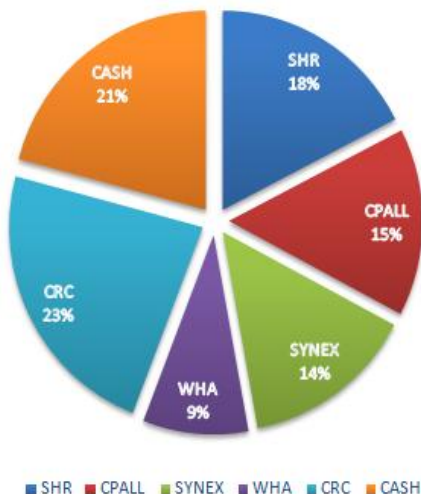
คำแนะนำประจำเดือน ก.พ.68

	Past Performance as of 29-Nov-2567				
	%per each period				
	1M	3M	6M	1Y	Since Inception (Sep14)
Kingsford-Port	-8.15%	-12.24%	-11.59%	-5.84%	138.97%
SET	-6.12%	-10.34%	1.04%	-3.67%	-17.10%

SELL SAV
BUY CPALL
BUY/SELLเมื่อวันที่ 31 ม.ค.68

- SHR(IAA Consensus @ 3.22บาท) คาดผลการดำเนินงาน 4Q67 SHR จะสามารถกลับมาทำได้(หลัง 3Q67 ขาดทุน) หนุนด้วยการกลับมาเปิด Sai Laguna Phuket และ ปัจจัยตามฤดูกาลของธุรกิจโรงแรมในไทยและมัลดีฟส์ โดย จำนวนนักท่องเที่ยวเข้าไทย 4Q67 +17%YoY +10%QoQ และ จำนวนนักท่องเที่ยวเข้ามัลดีฟส์ 4Q67 +7%YoY +15%QoQ นอกจากนี้ 1Q68 ยังมีแนวโน้มดีจากยอดนักท่องเที่ยวเข้าไทยในช่วง 1-26.ค.67 ยัง +19.30%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 การต่อของขอลดค่าเช่า) ส่งผลให้ SG&A to Rev. ลดลง ส่วนแนวโน้มการดำเนินงานปกติช่วง 4Q67 นี้ เรายังประเมินว่าจะยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี มีแรงหนุนตาม Seasonal Effect ขณะที่ปัจจัยเสริมเพิ่มเติมจะมาจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่สูงขึ้น, ม.กระตุ้นกำลังซื้อของภาครัฐฯ, และการฟื้นตัวของธุรกิจ HARDLINE ในไทยและเวียดนาม
- CPALL(FV @ 81.50บาท) จากกรณีข่าวลือว่า กลุ่มครอบครัว Ito ญี่ปุ่นจะ Buyout หุ้น Seven & i Holdings ด้วยจำนวนเงินมูลค่า 58 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ และกำลังเจรจาหาคนมาวมลงทุนด้วย เบื้องต้น เรานูมาน หาก CPALL ลงทุน ที่กรอบ 1.7-13.5%ของดีลนี้ ระยะสั้นอาจส่งผลให้เกิดผลขาดทุน 180-1,470 ลบ./ปี(สมมติฐาน interest rate 4%/ NP Seven & i Holdings ที่ 2 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ/ปี) อย่างไรก็ตาม ขว่ายังค่อนข้างที่จะขาดความชัดเจนรวมถึง CPALL ยังไม่ได้ยืนยันว่าจะลงทุน ดังนั้นแล้ว เรายังไม่ได้้นำประเด็นดังกล่าวเข้ามาในการประเมินมูลค่าพื้นฐาน ทั้งนี้ เรายังมองบวกต่อ Core Operations ของ CPALL โดยประเมินกำไร 4Q67 ที่ระดับ 6,641 ลบ.(+18%YoY, +15% QoQ)ได้แรงหนุนตามฤดูกาล และ ม.กระตุ้นการบริโภคของภาครัฐฯ
- SYNEX(IAA Consensus @ 17.27บาท) กำไรสุทธิ 3Q67 อยู่ที่ 169 ล้านบาท +6%QoQ, +19%YoY หนุนจากรายได้ +8%QoQ, +15%YoY จากแรงหนุนสินค้ากลุ่ม Smartphone ส่วนกลุ่มลูกค้า Commercial/Enterprise เพิ่มขึ้นจากกล่องวงจรถัด Storage และ Software Autodesk ส่วนแนวโน้ม 4Q67 ซึ่งเป็น High Season ได้รับประโยชน์จากยอดขาย Smartphone และความต้องการ Upgrade สินค้า AI PC และปีหน้าบริษัทมองรายได้โต +10% จาก replacement cycle ของ PC / Mobile, เครื่องเล่น Nintendo Switch, และ Authorized store ที่ร่วมกับ CPW
- WHA (FV @ 6.45บาท) สำหรับภาพการดำเนินงานกลุ่มนิคมฯในปี67-68 เราคาดว่าก็ยังจะมีแรงหนุนจากการตั้งฐานการผลิตกลุ่มยานยนต์ไฟฟ้า (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 -8.15%
1 Month Portfolio SET Return -6.12%

Rank	Stock	Purchase	Weight(%)	Cost(B)	Last Pri	%Gain(los)
1	SHR	12/16/2024	17.48%	2.46	2.00	-18.7%
2	CPALL	1/31/2025	15.23%	52.00	52.00	0.0%
3	SYNEX	10/31/2024	14.40%	15.90	13.40	-15.7%
4	WHA	9/9/2024	8.80%	5.55	4.76	-14.2%
5	CRC	11/13/2024	23.20%	30.75	33.25	8.1%
	CASH		20.9%			

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

ที่มา: Kingsford Research

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่นำเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักทฤษฎี และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือพันธะผูกพันใดๆ กับบริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่มีการถือ

ENERG

Current 17,169.58

Mkt Cap (MB) 3,017,140

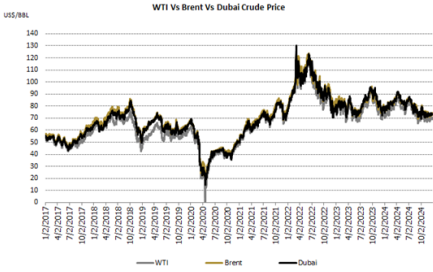
วันที่ 31 มกราคม 2568

PETRO

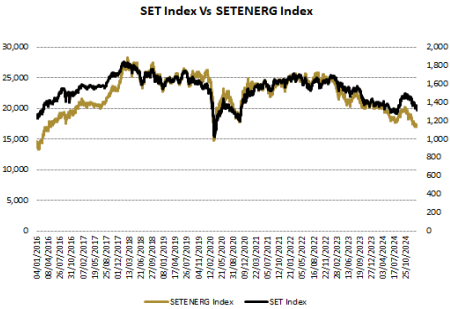
Current 531.06

Mkt Cap (MB) 264,077

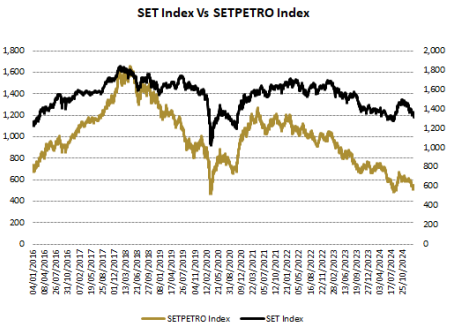
วันที่ 31 มกราคม 2568



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional



ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

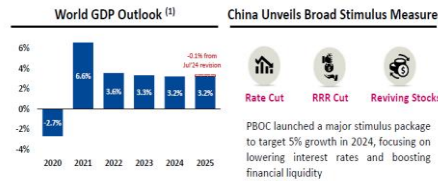
Nopporn Chaykaew
Registration No. 043964

แนวโน้มอุปทานปี 68 เพิ่มขึ้นจาก Non-OPEC

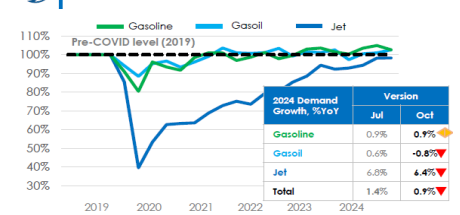
1Q68 คาดราคาน้ำมันดิบดูไบขยับในกรอบ US\$70-80/bbl

ราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบเดือน ม.ค.68 WTI +7.6%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$74.7/bbl Brent +6.4%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$77.7/bbl ส่วน Dubai +8.7%MoM เฉลี่ยอยู่ที่ US\$78.9/bbl ปรับตัวขึ้นจากเดือนก่อนหน้าหลังได้รับแรงหนุนจากมาตรการคว่ำบาตรรัสเซียและสภาพอากาศที่หนาวเย็นในสหรัฐฯ ทำมกลางสัญญาชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ FED และ ECB โดยมาตรการคว่ำบาตรรอบใหม่พุ่งเป้าไปการส่งออกน้ำมันของรัสเซียและอิหร่าน ส่งผลให้บางประเทศอย่างเช่นจีนและอินเดียจำเป็นต้องปรับแผนการซื้อน้ำมันดิบซึ่งต้องหากจากแหล่งผลิตอื่นเข้ามาทดแทน นอกจากนี้ราคาน้ำมันดิบยังมีปัจจัยหนุนจากสภาพอากาศที่หนาวเย็นอย่างเฉียบพลัน (cold snap) ทั้งในฝั่งสหรัฐฯ ยุโรป และญี่ปุ่น ส่งผลให้มีความต้องการใช้น้ำมันดีเซลและน้ำมันเตาสำหรับทำความร้อนเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามการปรับขึ้นของราคาน้ำมันดิบยังคงไปได้ไม่ไกล โดยเคลื่อนไหวในกรอบ US\$70-80/bbl เนื่องจากตลาดคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ และยุโรปอาจจะลดแผนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยหลังตัวเลขเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูง รวมถึงรายงานฉบับเดือน ม.ค.68 ของ EIA เผยอุปสงค์น้ำมันดิบโลกในปี 68 จะปรับเพิ่มขึ้น 1.32 ล้านบาร์เรลต่อวันแต่ระดับ 104.1 ล้านบาร์เรลต่อวันปรับลดลง 0.23 ล้านบาร์เรลต่อวันจากการคาดการณ์ก่อนหน้านี้ เนื่องจากการชะลอตัวของอุปสงค์น้ำมันดิบจีน ขณะที่ปริมาณการผลิตน้ำมันดิบสหรัฐฯ ปี 68 คาดปรับเพิ่ม 0.34 ล้านบาร์เรลต่อวันแต่ระดับ 13.55 ล้านบาร์เรลต่อวัน อยู่ในระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ส่งผลให้อุปทานน้ำมันดิบในตลาดแม้ว่าปริมาณการผลิตของกลุ่ม OPEC+ จะลดลงก็ตาม

1 Steady Economic Growth amid China's Stimulus Package and EU & US Disinflation Trends



Further Cut in Global Oil Demand Forecast

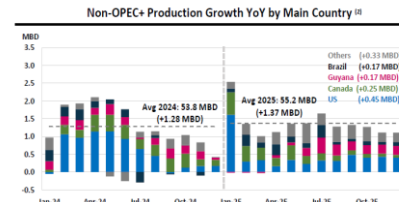


ที่มา TOP

อุปทานน้ำมันดิบสหรัฐฯ ปรับเพิ่มขึ้นกดดันกลุ่ม OPEC+

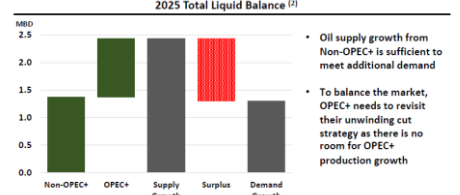
กลุ่มโอเปกพลัสยังคงกังวลต่อตัวเลขการผลิตน้ำมันของสหรัฐฯ ที่มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องหลังโดนัลด์ ทรัมป์ กลับมารับตำแหน่งประธานาธิบดี มีนโยบายเน้นการเพิ่มการผลิตน้ำมันและผ่อนคลายนโยบายพลังงานและสิ่งแวดล้อม (Drill, baby, drill!) ซึ่งการผลิตน้ำมันดิบสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลกระทบต่อแผนการทยอยปรับเพิ่มกำลังการผลิตของโอเปกพลัสในเดือน เม.ย.68 เพราะอุปทานน้ำมันดิบที่อยู่ในภาวะ oversupply จะกดดันราคา และส่งผลกระทบต่อโอเปกพลัสซึ่งพึ่งพารายได้จากการส่งออกน้ำมันเป็นหลัก ทั้งนี้เป็นเพราะกลยุทธ์ของสหรัฐฯ ที่ต้องการลดความสำคัญและการพึ่งพิงพลังงานจากกลุ่มโอเปกจนสำเร็จ เริ่มตั้งแต่สหรัฐฯ เพิ่มการผลิต shale oil จนสหรัฐฯ กลายเป็นประเทศผู้ผลิตน้ำมันดิบสูงสุดเป็นอันดับ 1 ของโลก และมีส่วนแบ่งการตลาดในการส่งออกน้ำมันดิบมากขึ้นเรื่อยๆ เมื่อครองตลาดได้ก็สามารถทำ Petrodollars ได้เอง นอกจากนี้สหรัฐฯ ยังสนับสนุนสงครามในยุโรปตะวันออกและตะวันออกกลาง ทำให้ EU จำเป็นต้องหยุดซื้อพลังงานจากรัสเซียในกรณีสงครามยูเครน และไม่สามารถจัดหาจากกลุ่มโอเปกได้เพียงพอเพราะมีความไม่สงบในทะเลแดง ส่งผลให้ต้องไปซื้อพลังงานจากสหรัฐฯ แทน

3 Higher Non-OPEC+ Supply Growth from North & South America



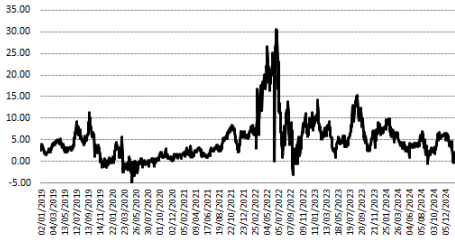
ที่มา TOP

Softer Oil Price due to Supply Surplus in 2025 mainly from Higher Non-OPEC+ Growth amid Slightly Higher Oil Demand Growth



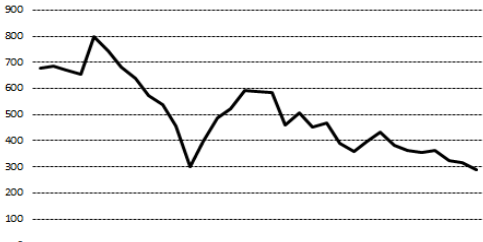
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด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

SG Complex GRM (US\$/bbl)



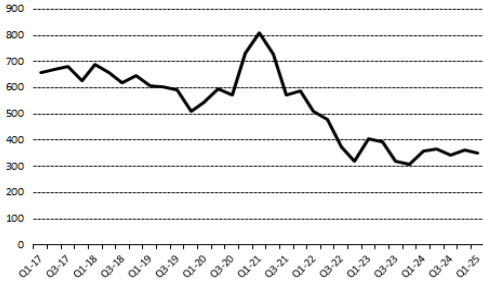
ที่มา: Kingsford Research, Aspen

HDPE-Naphtha (US\$/ton)



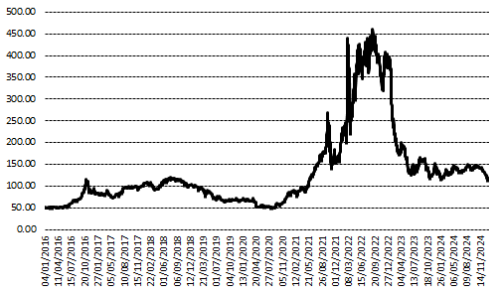
ที่มา: Kingsford Research, PTTCG

PP-Naphtha (US\$/ton)



ที่มา: Kingsford Research, PTTCG

NEX (US\$/ton)

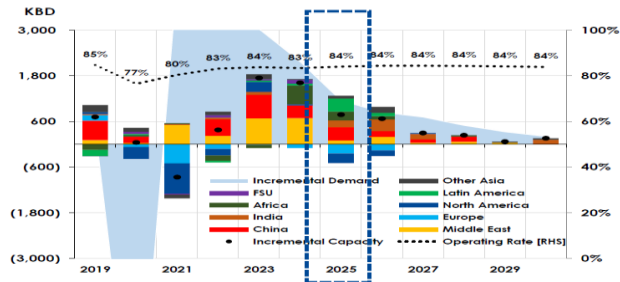


ที่มา: Kingsford Research, TQ Professional

ค่าการกลั่นปรับลดลงจากความต้องการใช้ที่ชะลอตัว

ค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยเดือน ม.ค.68 -62.3%MoM อยู่ที่ US\$2.1/bbl ปรับตัวลดลงจาก spread น้ำมันสำเร็จรูปทุกประเภท โดย Gasoline / Jet / Diesel อ่อนตัวจากเดือนก่อน US\$5.1/bbl US\$1.3/bbl และ US\$0.2/bbl เป็นผลจากความต้องการใช้ที่ชะลอตัว ส่วนภาพรวมใน 4Q67 ค่าการกลั่นสิงคโปร์เฉลี่ยอยู่ที่ US\$5.1/bbl +45.5%QoQ พื้นตัวจากความต้องการใช้ในการเดินทางและการทำความร้อนในฤดูหนาว ส่งผลให้ผลการดำเนินงานของหุ้นกลุ่มโรงกลั่นจะฟื้นตัวตาม spread product รวมถึงมีการรับรู้ผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันลดลงจากไตรมาสก่อน อย่างไรก็ตาม 1Q68 จะกลับมาแย่งต่อ ดังนั้นในเชิงกลยุทธ์ให้รอสัญญาณการฟื้นตัวก่อน

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 ม.ค.68 ราคาผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ทรงตัวในระดับต่ำ โดยกลุ่มอะโรมาติกส์ spread PX ลดลง MoM จากอุปทานที่กลับเข้ามาหลังผ่านช่วงปิดซ่อมบำรุงของโรงงานในภูมิภาค เช่นเดียวกับกลุ่มโอเลฟินส์ spread PE ปรับลง MoM จากต้นทุน feedstock (Naphtha) เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามคาดว่า spread ผลิตภัณฑ์ยังคงฟื้นตัวได้ในรอบจำกัด เนื่องจากประเทศจีนลดการนำเข้าและหันไปผลิตเอง ประกอบกับภาวะเงินฝืดการบริโภคที่ชะลอตัว รวมถึงปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์ ส่งผลให้อุปทานล้นตลาด รวมถึงแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่สูงเป็นเวลานานจากเงินเฟ้อที่เป็นผลพวงจากสงครามการค้าที่น่าจะรุนแรงยิ่งขึ้นหลังการทรมัป้เข้ารับตำแหน่ง ปธน.สหรัฐฯ ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก อย่างไรก็ตามทยอยซื้อ PTTCG, IVL* ที่ผ่านการตั้งสำรองไปเยอะแล้ว

ราคาถ่านหินปรับลดลงจากอุปทานภายในประเทศจีน

ราคาถ่านหิน NEX เฉลี่ยในเดือน ม.ค.68 -9.8%MoM อยู่ที่ US\$117.3/bbl ทิศทางของราคาปรับตัวลดลงเนื่องจากอุปทานในประเทศจีนปรับตัวเพิ่มขึ้นมาก อย่างไรก็ตามราคายังได้แรงประคองจากราคา LNG Spot ในภูมิภาคที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากต้นทุนสำหรับแนวโน้มในปี 68 คาดตลาดยังคงอยู่ในภาวะสมดุล โดยระดับสินค้าคงคลัง LNG ทั่วโลกยังอยู่ในระดับสูง ไม่ต้องรีบเร่งนำเข้าในช่วงฤดูหนาวเช่นเดียวกับตอนที่เกิดความขัดแย้งรัสเซีย-ยูเครน ขณะที่คาดการณ์ส่งออกจากสหรัฐฯ จะเพิ่มขึ้น

น้ำหนักรลงทุน “Neutral” Top Pick: BCP, BBGI*, IVL*

ฝ่ายวิจัยค้ำน้ำหนักการลงทุนของกลุ่มฯ ที่ “Neutral” แนวโน้มราคาพลังงานผันผวนตามการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน โดยมีปัจจัยกำหนดทิศทางจากนโยบายของสหรัฐฯ และการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน โดยใน 4Q67 เราคาดผลประกอบการของกลุ่มฟื้นตัว QoQ จากขาดทุนสต็อกลดลงและ spread ฟื้นตัว เลือกร BCP, BBGI* มีประเด็นบวกจากธุรกิจ SAF เก่งกว่า IVL* จากแนวโน้มผลประกอบการที่ฟื้นตัวดีขึ้นใน 4Q67 และปี 2568

Key Stock Highlights

Stock	Rec	Current Price (Bt)	Target Price (Bt)	Upside (%)	Net Profit (Bt mn)					EPS (Bt)			EPS growth (%)			P/E (x)			P/BV (x)			Div Yield (%)		
					23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E	23A	24E	25E		
					BCP	BUY	34.50	41.00	18.8%	13,233	5,317	9,039	9.61	3.86	6.56	5.2%	-59.8%	70.0%	3.6	8.9	5.3	0.66	0.75	0.68
IRPC	HOLD	1.13	1.35	19.5%	(2,923)	(5,244)	(1,130)	-0.14	-0.26	-0.06	-33.0%	79.4%	-78.5%	-7.9	-4.4	-20.4	0.30	0.33	0.34	2.7%	0.9%	0.9%		
PTTEP	HOLD	127.50	140.00	9.8%	76,706	78,824	71,309	19.32	19.86	17.96	8.2%	2.8%	-9.5%	6.6	6.4	7.1	1.01	0.95	0.89	7.5%	7.5%	6.9%		
PTTCG	HOLD	24.50	29.00	18.4%	999	(18,607)	5,406	0.22	-4.13	1.20	-111.4%	-196.3%	-129.1%	110.6	-5.9	20.4	0.38	0.43	0.42	3.1%	1.0%	2.0%		
TOP	HOLD	26.00	37.00	42.3%	19,443	9,805	11,120	8.70	4.39	4.98	-40.5%	-49.6%	13.4%	3.0	5.9	5.2	0.35	0.33	0.33	13.1%	6.5%	7.3%		
PIT	HOLD	31.50	36.50	15.9%	112,024	100,536	104,965	3.92	3.52	3.67	22.9%	-10.3%	4.4%	8.0	8.9	8.6	0.80	0.79	0.76	6.3%	6.3%	6.3%		
BANPU	HOLD	5.00	6.10	22.0%	5,434	3,139	3,043	0.34	0.31	0.30	-88.7%	-42.2%	-3.1%	9.2	16.0	16.5	0.38	0.42	0.41	9.0%	5.0%	4.0%		
Industry					224,917	173,770	203,751	3.16	2.44	2.87	-6.3%	-22.7%	17.3%	7.5	9.8	8.3	0.72	0.72	0.69	6.7%	6.2%	6.1%		

ที่มา Kingsford Research *ยังไม่อยู่ใน Coverage ของฝ่ายวิจัย

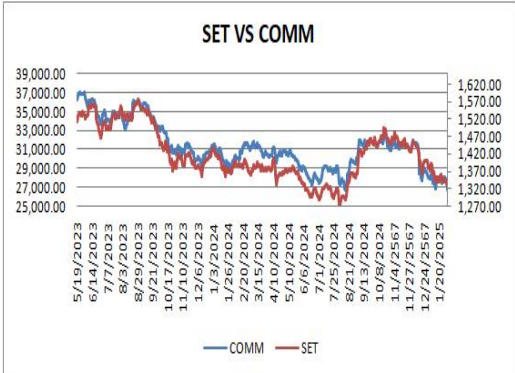
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใด ๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไมก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับพระชนกชนนีใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด(มหาชน) ไม่รับประกันใด

4Q67-1Q68 ยังมีแรงหนุนต่อเนื่องจากม.รัฐฯ คาดการณ์รวมงบกลุ่ม 4Q67 +QoQ

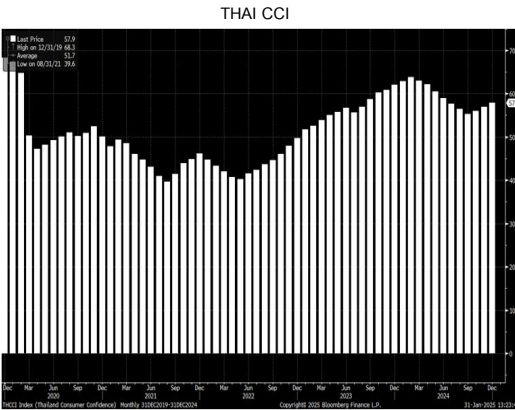
ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ธ.ค.67 ปรับขึ้นต่อเป็นเดือนที่3

มหาวิทยาลัยหอการค้าไทยรายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ โดย ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคประจำเดือน ธ.ค. ปี พ.ศ.2567 อยู่ที่ 57.9 ปรับตัวสูงขึ้นจาก เดือน พ.ย. 67 ที่ 56.9 สูงขึ้น 1.0 จุด หรือคิดเป็น รว +1.76% เป็นการกลับมาปรับตัวขึ้นต่อเป็นเดือนที่3 หลังช่วงก่อนลดลง 7 เดือนต่อเนื่อง ขณะที่ในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางาน และ ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตก็ปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน โดยเมื่อพิจารณาในส่วนของดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางานเดือน ธ.ค.67 จะอยู่ที่ 55.3 สูงขึ้นจาก 54.3 และดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตเดือน ธ.ค.67 อยู่ที่ 67.0 สูงขึ้นจาก 66.1 โดย ปัจจัยบวกหลักๆ มาจาก 1.มาตรการกระตุ้น/ช่วยเหลือของของภาครัฐที่ต่อเนื่อง(เช่น ม.แจกเงิน 10,000 บาท ที่ทยอยออกมาหลายเฟส ซึ่ง เฟส2 จะเริ่มต้นราวตรุษจีนปี68 นี้, การจ่ายเงินช่วยเหลือผู้ประสบอุทกภัย ในช่วงฤดูฝนปี67, ม.ภาษีเพื่อกระตุ้นการท่องเที่ยวในเมืองรอง 55 จังหวัด, ม.ช่วยเหลือชาวนา ไร่ละ 1,000 บาท เป็นต้น) 2.จำนวนนักท่องเที่ยวเข้าไทยที่สูงขึ้นตาม High Season โดย จำนวนนักท่องเที่ยวเข้าไทย 4Q67 +17%YoY +10%QoQ และ ช่วง 1-26ม.ค.68 +19%YoY ต่อ และ 3. ราคาขายปลีกน้ำมัน และค่าไฟ ที่ลดลง นอกจากนี้ หากไปพิจารณา ตัวเลขดัชนีรายได้เกษตรกร ในช่วง 4Q67 จะพบว่า +8%YoY ขณะที่ตัวเลขเกี่ยวกับงานในส่วนของอัตราว่างงานก็ทยอยดีขึ้น โดย เดือน ธ.ค.67 อยู่ที่ 0.8%(จาก พ.ย.67 และ ต.ค.67 ที่ 0.9% และ 1.0% ตามลำดับ) ดังนั้นแล้ว ปัจจุบัน เรายังคงชอบทั้งหุ้นในกลุ่มสินค้าจำเป็นต่อชีวิตประจำวัน อาทิเช่น BJC, CPALL เป็นต้น รวมไปถึงกลุ่มที่มีสินค้าอื่นๆ/สินค้าพุ่มเพียดด้วย เช่น CRC, COM7*, HMPRO* เป็นต้น

COMM	
Current	26,263.13
Mkt Cap (Btmn)	1,437,238
วันที่ 31 มกราคม 2567	



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

ภาพรวมกำไรกลุ่มในช่วง 4Q67 ยังจะอยู่ในเกณฑ์ดี

สำหรับการดำเนินงานปกติของกลุ่มค้าพาณิชย์ในช่วง 4Q67 ที่ผ่านมา เราคาดว่าภาพรวมกลุ่มจะ +QoQ ได้ตามHigh Season ขณะที่ภาพ YoY นอกจากกลุ่มสินค้า Hardline อาจจะยังกดดันอยู่บ้าง จากกำลังซื้อในประเทศที่ยังดูฟื้นตัวช้า(มีเดือน ต.ค.-พ.ย.67 เป็นตัวถ่วง) แต่ภาพรวมยังเป็นบวกได้ โดยเฉพาะฝั่งอาหาร-เครื่องดื่มและมีปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจาก 1.ม.กระตุ้นการบริโภคของภาครัฐ เช่น การแจกเงินให้กลุ่มเปราะบางราว 145,000 ลบ. ซึ่งเริ่มโอนช่วงปลายก.ย.67 และ 2.สถานการณ์น้ำท่วมช่วงก่อนหน้าที่จะส่งผลไปยัง Demand สินค้าซ่อมแซมบ้านให้สูงขึ้น ทั้งนี้ Bloomberg Consensus ประเมิน กำไรสุทธิ 4Q67 ของ HMPRO* และ GLOBAL* อยู่ที่ 1,716 ลบ. (+2%YoY, +19% QoQ), และ 527 ลบ. (-6%YoY, +45% QoQ) ขณะที่เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q67 ของ BJC, CPALL, และ CRC อยู่ที่ 1,563 ลบ. (-5%YoY, +123% QoQ), 6,641 ลบ. (+18%YoY, +15% QoQ), และ 2,934 ลบ. (-7%YoY, +38% QoQ) ตามลำดับ โดยในส่วนของกลุ่มค้าปลีกคาดว่าจะทำกำไรดีจากรายได้ที่สูงขึ้น SSSG อยู่ในโซน +1-3%YoY และมีค่าใช้จ่ายที่ลดลงจาก utility cost แต่ คาด BJC และ CRC กำไรลดลง YoY เนื่องจากปีก่อน 4Q66 มี effective tax rate ที่ต่ำ (คาด 4Q67 กลับมาจ่ายใน rate ปกติ) ส่วนการดำเนินงานช่วงถัดไป 1Q68 เราคาดว่าจะยังมีแรงหนุนต่อเนื่อง จากม.แจกเงินหมื่น เฟส2 ให้กับผู้สูงอายุ รวมถึง ม. easy e-receipt ลดหย่อนภาษี 5 หมื่นบาท ภาพรวมของกลุ่มจึงยังคงมีความน่าสนใจ

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

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

น้ำหนักการลงทุนในกลุ่มเป็น Overweight

Top Pick: CPALL, CRC

เดือนนี้ยังชอบหุ้นกลุ่มพาณิชย์จาก ม.กระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐที่ต่อเนื่อง 4Q67-1Q68 เช่น ม. แจกเงิน 1 หมื่นบาท และ m.easy e-receipt ซึ่งจะช่วยหนุนกลุ่มสินค้าขึ้นใหญ่/ฟุ่มเฟือย (เช่น เสื้อผ้า, เฟอร์นิเจอร์) นอกจากนี้ช่วง 4Q67 ยังเป็น High Season ของธุรกิจค้าปลีกค้าส่งรวมกำไรจะ +QoQ ได้ เด่น ส่วน YoY คาดว่าจะมีแรงหนุนจากกลุ่มสินค้าอาหารเครื่องดื่มในช่วงเฉลิมฉลอง ดังนั้นเราจึงยังให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่มเดือนนี้เป็น "Overweight" ยังเลือก Top Pick ประจำเดือนเป็น CPALL(FV68@81.50 บาท) และ CRC(FV68@41.50 บาท) ที่คาดว่าจะกำไร 4Q67-1Q68 จะยังแข็งแกร่งได้ต่อเนื่องต่อจาก 3Q67 ขณะที่ประเด็นเพิ่มเติมของ CPALL ประเด็นข่าว "ผู้ก่อตั้ง 7-11 ญี่ปุ่นเลิกซื้อกิจการคืน กำลังขอ CP ร่วมลงทุน" เราคาดว่าจะยังมีความชัดเจนน้อยมาก จึงยังไม่รวมเข้ามาในการประเมินเชิงพื้นฐาน

Price as of 1/31/2025	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	22.30	29.25	31.17%	4,795	3,920	4,954	1.20	0.98	1.24	-4.31%	-18.24%	26.38%	18.64	22.80	18.04	0.75	0.74	0.72	3.59%	2.44%	2.48%
CPALL	52.00	81.50	56.73%	18,482	24,628	26,624	2.06	2.74	2.96	39.26%	33.25%	8.10%	25.27	18.97	17.55	4.21	3.79	3.42	1.44%	1.98%	2.64%
CRC	33.25	41.50	24.81%	8,016	9,102	9,949	1.33	1.51	1.65	11.73%	13.55%	9.30%	25.02	22.03	20.16	2.99	2.75	2.53	1.44%	1.65%	1.82%
COM7*	22.00	29.30	33.18%	2,931	3,168	3,519	1.22	1.32	1.47	-5.95%	8.10%	11.07%	18.01	16.66	15.00	8.27	5.43	4.56	4.55%	3.32%	3.67%
DOHOME*	7.35	10.74	46.10%	586	654	887	0.18	0.20	0.27	-24.39%	11.67%	35.67%	40.52	36.29	26.75	1.84	1.80	1.69	0.30%	0.36%	0.59%
MEGA*	31.50	45.61	44.81%	1,991	2,528	2,578	2.28	2.90	2.96	-11.09%	26.98%	2.00%	13.80	10.87	10.65	3.13	2.74	2.53	5.11%	5.06%	5.77%

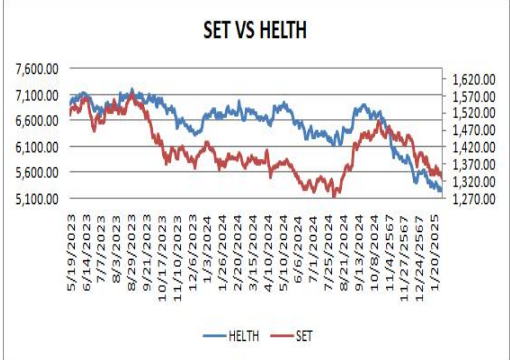
ที่มา Kingsford Research, Bloomberg หุ้นที่ขึ้น * อ้างอิง target price, net profit, BPS, DPS จาก Bloomberg consensus/IAA consensus

HEALTH	
Current	5,236.17
Mkt Cap (Btmn)	763,513
วันที่ 31 มกราคม 2567	

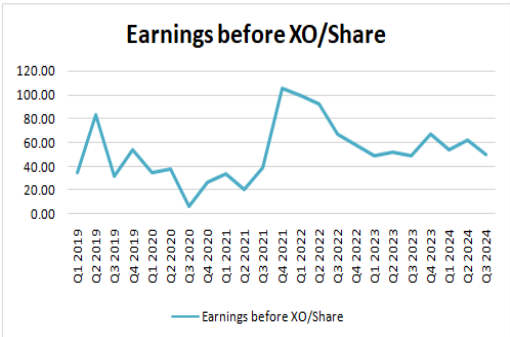
ยังไร้ซึ่งปัจจัยหนุน รอยาวไปถึง High Season ใน 3Q68 ระหว่างนี้เน้นสะสมไปก่อน

ภาพรวม 4Q67-2Q68 ยังไม่มีปัจจัยหนุน เน้นสะสมรายตัว

สำหรับผลประกอบการในช่วง 4Q67 ที่กำลังจะรายงานในช่วงปลายเดือนก.พ.68 นี้เราคาดว่ากำไรของโรงพยาบาลส่วนใหญ่จะออกมาอ่อนแอ(โดยเฉพาะกลุ่มประกันสังคม) คาดการณ์ก่อนตัว QoQ จาก Seasonal Effect หลังผ่าน High Season ในไตรมาส3 ไปแล้ว ขณะที่ในส่วนของภาพ YoY ยังมีปัจจัยกดดันจาก 1.ฐานสูง 4Q66 ของร.พ.ประกันสังคมในปีก่อนที่มีการได้เงินรับจริงสูงกว่าที่ Accrual ไว้สำหรับกลุ่มโรคเรื้อรัง 26 โรค(ปี67 มาเข้าใน 3Q67) 2.ผู้ป่วยตะวันออกกลางชาติต่างๆในช่วงปีนี้มีมาตรการทบทวนนโยบายการส่งผู้ป่วยไปรักษาที่ต่างประเทศ รวมถึงความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ของภูมิภาคตะวันออกกลางเองที่อาจสูงขึ้น 3.การแข่งขันที่รุนแรงขึ้นของผู้ป่วยชาติ CLMV และ 4. เราคาดว่าจะเริ่มเห็น effect รายการลบประกันสังคมของการจ่ายเงินจริงงวด 2H67 ที่ผ่านมามีคาดว่า SSO จะจ่ายเพียงในโซน 7,000-10,000 บาท/adj.RW (ต่ำกว่าการบันทึกปกติที่ 12,000 บาท/adj.RW) นอกจากนี้ ในส่วนของช่วง 1Q68 ถัดมานี้เองก็จะมีปัจจัยกดดันต่อจาก 1.ช่วงรวมฎอนตั้งแต่ 28 ก.พ.-29 มี.ค.68 เป็นปัจจัยกดดันผู้ป่วย Fly-in ตะวันออกกลางอีกทางหนึ่ง 2. รายการลบ SSO งวด 2H67 ที่อาจรับรู้ใน 4Q67 ไม่หมด อาจมารู้ต่ออีกใน 1Q68 และ 3. พัฒนาการที่ล่าช้าของการส่งตัวผู้ป่วยคูเวตมารักษาที่ไทย ที่อาจได้เห็นในปลายปี68 เลย(จากเดิมที่คาดว่าจะได้เห็นในช่วงต้นปี68) ซึ่งหลังจาก 1Q68 เข้าสู่ 2Q68 ก็จะเข้าสู่ Low Season ของกำไรกลุ่มร.พ.อีก รวมถึงมีประเด็นลบจากประกันแบบ Co-pay ที่เริ่มเดือนมี.ค.68(ซึ่งรอบประเมินผลกระทบ แต่เบื้องต้นคาดการณ์กำไรต่ำกว่า Mid Single Digit%) ดังนั้นแล้ว จังหวะที่จะเห็นกำไร.พ.กลับมา +QoQ +YoY ได้อีก เราคาดว่าจะเห็น 3Q68 เลย ปัจจุบัน จึงอาจเน้น สะสม รายตัวไปก่อน รอ 3Q68 และ ในภาพระยะยาวเอง เรายังคาดการณ์ร.พ.จะเป็นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากสภาพสังคมไทยเปลี่ยนเป็นสังคมผู้สูงอายุ และได้ประโยชน์จากการเปิดตลาดใหม่(ชาอุฯ) รวมถึงการเป็น Medical Hub ในภูมิภาค



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg



ที่มา: Kingsford Research, Bloomberg

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

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

น้ำหนักกลุ่มเป็น Neutral; Top Picks: BDMS

เบื้องต้น มองผลตอบแทนประกอบงบ 4Q67 จาก 1.ฐานสูง 4Q66 ของร.พ.SSOในปีก่อนที่มีรายการพิเศษกลุ่มโรคเรื้อรัง 26 โรค(ปี67 มาเข้าใน 3Q67) และคาดว่า 4Q67 จะมีเริ่มมีการรับรู้รายการลบจากการจ่ายเงิน SSO งวด 2H67 ที่ต่ำกว่า 1.2 หมื่นบาท/Adj.RW 2.ผู้ป่วยตะวันออกกลางชาติต่างๆ ที่ในช่วงปี67 มีการทบทวนนโยบายการส่งผู้ป่วยไปรักษาที่ต่างประเทศ และ 3.การแข่งขันที่รุนแรงขึ้นของผู้ป่วยชาติ CLMV ขณะที่มองในภาพถัดไป 1Q68 มีปัจจัยกดดันจากรวมฎอนปีที่ผ่านมาเร็ว และ 2Q68 รับผลกระทบจากการเคลมเงินประกันแบบ Co-pay ที่เริ่มใช้ มี.ค.68 รวมถึงเป็น Low Season ของธุรกิจร.พ. เพราะฉะนั้น เราจึงมองภาพการลงทุนยังไม่รีบร้อนในระยะสั้น เน้นการสะสมให้น้ำหนักการลงทุนกลุ่ม เรายังมองเป็น “Neutral” เลือก Top Picks ประจำเดือน เป็น BDMS(FV@36.00 บาท) จาก Valuation ที่ยังไม่แพงขณะที่ฐานรายได้จากผู้ป่วยที่หลากหลายจะช่วยให้ BDMS มีความอ่อนไหวต่อประเด็นโควิดและSSO ไม่มาก ขณะที่ผลกระทบจาก Co-pay คาดมีโอกาสเกิดผลกระทบต่อประมาณการรายได้และกำไรราว mid single digit% ซึ่งเราคาดว่าตลาดซึมซับปัจจัยดังกล่าวจากราคาที่ปรับลดลงมาแล้ว

Price as of 1/31/2025	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	23.50	36.00	53.19%	14,375	15,736	16,983	0.90	0.99	1.07	14.03%	9.47%	7.93%	25.98	23.73	21.99	3.92	3.71	3.46	2.77%	2.76%	2.64%
BH	180.00	277.00	53.89%	7,006	7,659	8,052	8.81	9.63	10.13	41.88%	9.30%	5.14%	20.42	18.68	17.77	6.01	5.22	4.54	2.05%	2.82%	2.74%
BCH	14.30	19.40	35.66%	1,406	1,436	1,655	0.56	0.58	0.66	-53.72%	2.15%	15.20%	25.36	24.83	21.55	2.83	2.68	2.51	3.59%	1.99%	2.17%
CHG	2.18	3.40	55.96%	1,046	1,171	1,294	0.10	0.11	0.12	-62.35%	11.96%	10.51%	22.92	20.48	18.53	3.19	2.96	2.74	4.36%	2.31%	2.57%
RJH*	19.10	25.57	33.86%	420	503	479	1.40	1.68	1.60	-59.30%	19.86%	-4.87%	13.65	11.39	11.97	2.55	2.72	2.56	15.71%	5.42%	5.24%
EKH*	6.50	7.74	19.00%	297	307	310	0.43	0.40	0.40	-50.00%	-8.05%	0.87%	15.12	16.44	16.30	2.81	2.11	2.08	2.00%	4.77%	4.15%
SKR	8.65	13.00	50.29%	891	893	1,068	0.43	0.43	0.52	-11.92%	0.18%	19.99%	20.04	20.00	16.67	2.43	2.24	2.04	1.96%	1.64%	1.62%

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

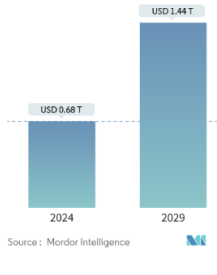
ICT

Current: 205.01 (-3.7%)

Mkt Cap (MB) 1,912.78

ปิดทำการวันที่ 30 ธันวาคม 2567

Cloud Computing Market
Market Size in USD Trillion
CAGR 16.40%



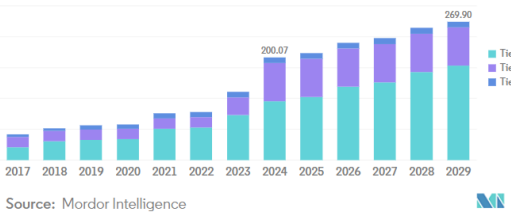
Study Period 2019 - 2029

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

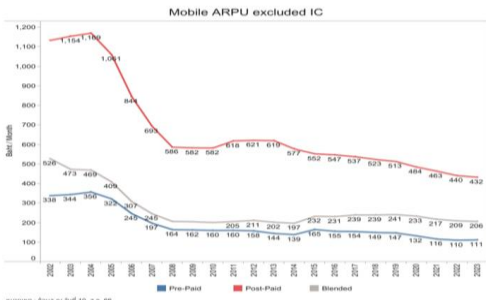


*Disclaimer: Major Players sorted in no particular order

Volume of Tier type, MW, Thailand, 2017 - 2029



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

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 ที่ในปัจจุบันถือว่ามีความสำคัญและเป็นส่วนสำคัญของธุรกิจดิจิทัลในปัจจุบัน 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

จับตามูลฐานที่แข็งแกร่งสำหรับการรับฟังความคิดเห็นสาธารณะเกี่ยวกับการประมูลคลื่นความถี่ 6 ย่านความถี่

กสทช. เริ่มเปิดรับฟังความคิดเห็นสาธารณะสำหรับการประมูลคลื่นความถี่แล้ว โดย กสทช. ได้เผยแพร่ร่างบันทึกสำหรับการรับฟังความคิดเห็นสาธารณะเกี่ยวกับการประมูลคลื่นความถี่ และ ร่างแผนความถี่วิทยุ จำนวน 6 ย่านความถี่ ได้แก่ 1) ย่านความถี่ 850 MHz จำนวน 2 ชุด จะสิ้นสุดการอนุญาต วันที่ 2 ส.ค.68 ย่าน 2) ความถี่ 1500 MHz จำนวน 11 ชุด จะสิ้นสุดการอนุญาตวันที่ 3 ส.ค.68 3) ย่านความถี่ 1800 MHz จำนวน 7 ชุด 4)ย่านความถี่ 2100 MHz จำนวน 3 ชุด 5)ย่านความถี่ 3100 MHz จำนวน 3 ชุด 6)ย่านความถี่ 2300 MHz จำนวน 9 ชุด โดยสำนักงาน กสทช. จะนำร่างดังกล่าวไปรับฟังความคิดเห็นจากผู้เกี่ยวข้อง การรับฟังความคิดเห็นสาธารณะกำหนดจัดขึ้นในวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2025 และคาดว่าจะสามารถประมูลภายในไตรมาสสองปี 2568 คาดผลงานไตรมาส 1/2568 เติบโตรับอานิสงส์มาตรการลดหย่อนภาษี Easy E-Receipt ดันยอดขายโตขึ้น 2 เท่า เตรียมขยายธุรกิจค้าปลีกขายสินค้าที่เกี่ยวข้องกับโทรศัพท์มือถือ รวมถึงอุปกรณ์เสริม แกดเจ็ต ต่างๆ ทำให้ยอดขายต่อตารางเมตรมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้น พร้อมกับได้จัดงานไทยแลนด์ โมบาย เอ็กซ์โป 2025

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 ขยายฐานผู้ใช้บริการสูง 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 และความต้องการในบริการเชื่อมต่อที่ยังเติบโตสอดคล้องกับแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของภาคธุรกิจในการใช้เทคโนโลยีดิจิทัล นอกจากนี้ ADVANC มุ่งพัฒนาโครงสร้างด้านดิจิทัลเทคโนโลยีอย่างต่อเนื่อง ได้ทำงานกับพาร์ทเนอร์ผู้ให้บริการด้านคลาวด์ระดับโลกอย่าง Oracle ที่จะทำให้ประเทศไทยมีบริการระดับ Hyperscale Cloud เกิดขึ้นเป็นครั้งแรกผ่านบริการ AIS AIS Cloud บน AIS Data Center ที่จะเป็นการปลดล็อกศักยภาพในการทำดิจิทัลทรานสฟอร์มเมชันอย่างมีประสิทธิภาพทั้งภาครัฐ ภาคเอกชน คาดว่าจะประเมินมูลค่าด้วย DCF (WACC 7.3%, Terminal 2%) ราคาเป้าหมายปี 68 =294 บาท แนะนำ

Key of Financial Highlight

Stock	Price As 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	284.00	294.00	3.52%	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	11.70	13.10	11.97%	-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	97.25	92.63	-4.75%	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	1.95	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	11.40	17.20	50.88%	- 42	354	266	0.4	0.32	0.23	-72	-20.00	-28.13	30.5	38.13	53.04	1.40	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

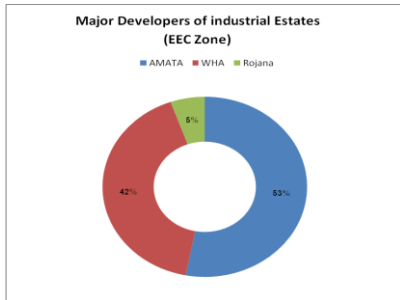
จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงแหล่งข่าวราชการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใด ๆ ของผู้ลงทุน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใด ๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ไม่มีการเฝ้า

PROP

Current: 214.36 (-16.33%)

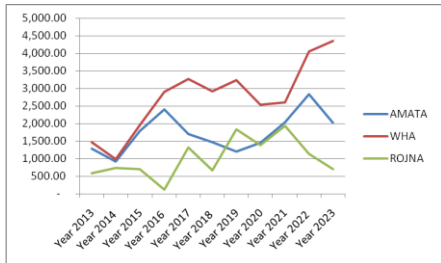
MktCap: 822.23(MB)

ปิดทำการวันที่ 31 มกราคม 2568



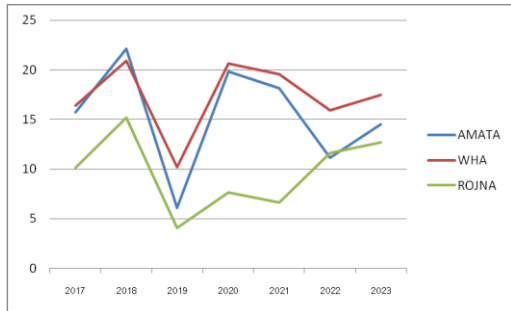
ที่มา Kingsford Research, Company Data,

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

WHA รายงานรายได้ 3Q67 มีรายได้รวมและส่วนแบ่งกำไร 2,681.3 ลบ (-12%QoQ,-3%YoY) และมีกำไรสุทธิ 459.20 ลบ (-64%QoQ, -26%YoY) โดยรายได้ค่าเช่าและค่าบริการใน 3Q67 เท่ากับ 404.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.4%YoY จากการเช่าของธุรกิจยานยนต์ไฟฟ้ารายได้และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมในธุรกิจสาธารณูปโภคจากการดำเนินงาน เท่ากับ 811.8 ลบ. เพิ่มขึ้น 12.6%YoY เพิ่มขึ้นของปริมาณการจำหน่ายน้ำในประเทศและต่างประเทศเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะยอดจำหน่ายผลิตภัณฑ์น้ำมูลค่าเพิ่ม (Value-Added Product) รวมถึงการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งกำไรจากโครงการ SDWTP และ รายได้และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมในธุรกิจไฟฟ้าจากการดำเนินงาน 3Q67 เท่ากับ 356.9 ลบ. ลดลง 38.2%YoY โดยมีสาเหตุหลักจากโรงไฟฟ้า Gheco-One รับรู้การบันทึกการเพิ่มขึ้นของต้นทุนด้านหิน และค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นส่งผลให้ได้รับค่า Availability Payment และ Energy Payment ลดลง แม้ว่ารายได้จากธุรกิจพลังงานแสงอาทิตย์สูงขึ้น 26% YoY

กลุ่มนิคมอุตสาหกรรม 2568 ยังเติบโตจาก DATA CENTER ที่กำลังเข้ามา

หลัง Google ประกาศแผนลงทุนสร้าง Data Center และ Cloud Region ในประเทศไทย มูลค่าเงินลงทุนเฟสแรก 1,000 ล้านดอลลาร์ หรือ 35,000 ล้านบาท สะท้อนให้เห็นถึงศักยภาพ และความพร้อมของไทยในการเป็นศูนย์กลางธุรกิจ ดิจิทัลของภูมิภาคปัจจุบันมีโครงการ Data Center และ Cloud Service ขอรับการส่งเสริมการลงทุนจากบีโอไอโอ 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 ล้านบาท ส่วน Microsoft ประกาศแผนลงทุน Data Center ในไทยแล้วเช่นกัน แต่ยังไม่เปิดเผยตัวเลขลงทุนอย่างไรก็ตาม มูลค่าการลงทุนในประเทศอินโดนีเซีย อยู่ที่ 1.7 พันล้านดอลลาร์ และมาเลเซีย อยู่ที่ 2.2 พันล้านดอลลาร์ ภายในระยะเวลา 4 ปี ข้างหน้า ซึ่งประเมินว่าการลงทุน ในประเทศไทยก็จะมีมูลค่าการลงทุนที่ใกล้เคียงกันและล่าสุดโครงการ Data Hosting ของบริษัทในเครือ TikTok Pte. Ltd. จะลงทุนติดตั้ง Server และอุปกรณ์ต่างๆ ใน Data Center มูลค่า 1.26 แสนล้านบาท ประเมินโครงการ Data Center ที่ Tiktok จะลงทุนอุปกรณ์ติดตั้ง ถือเป็นโครงการใหม่ที่เข้ามาเพิ่มเติม ซึ่งจะช่วยผลักดันให้นิคมอุตสาหกรรม มีการเติบโตทั้งด้านการขายที่ดิน และการขายสาธารณูปโภคจากการที่กลุ่ม DATA Center จะมีการใช้ไฟฟ้า และน้ำเป็นจำนวนมาก

เลือก Wha เป็น Top-Pick ราคาเป้าหมายปี 67 = 6.45 บาท

WHA ทางเรามีคาดการณ์ประมาณการรายได้ในปี2568 อยู่ที่ 1.57หมื่นลบ.(+3%YoY) เป็นกำไรปี อยู่ที่ 5.6 พันลบ. (+29% YoY) จากการที่ WHA มีการตั้งเป้าหมายขายที่ดินปี 68 ไทย-เวียดนาม 2,350 ไร่ เตรียมขยายพื้นที่เช่าคลังสินค้าอีก 3.8 แสนตร.ม. การเติบโตรายได้และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมในธุรกิจสาธารณูปโภค+ 22.9%YoYรายได้ค่าเช่าและค่าบริการ+ 19.1% YoY เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของพื้นที่ให้เช่าและอัตราค่าเช่าของคลังสินค้าตลอดจนรายได้เพิ่มเติมจากการให้เช่าของธุรกิจ Green Logistics รายได้จากธุรกิจที่ดินและการขายอสังหาริมทรัพย์+56%YoY โดยมีสาเหตุหลักจากการโอนที่ดินที่เพิ่มขึ้นทั้งในประเทศไทยและประเทศเวียดนามตามปริมาณลูกค้าในนิคมที่เพิ่มขึ้น และเริ่มกระบวนการผลิตรถ EVและ DATA CENTERตั้งแต่กลางปี 2024 ระยะสั้นประเมินผลการดำเนินงานใน4Q24จะขยายตัว YoY จากยอดโอนที่มีโอกาสเพิ่มขึ้นตามฐาน backlog ที่สูงขึ้น ขณะที่กำไรปีถัดไปจะสูงขึ้นYoYจากต้นทุนในการดำเนินงานที่ลดลงเราจึงได้มีการกำหนดราคาเป้าหมายจาก PE ที่ 17x โดยวางเป้าหมายราคาไว้ที่ 6.45 บาท

Key of Financial Highlight

Price As 2025 End Of /2025	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	25.00	35.00	40.00%	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	4.38	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	0.22	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	5.75	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	4.76	6.45	35.50%	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

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

นำหน้การลงทุน: Neutral

กำไร Q4/67 -7.7 QoQ% , +14.2% YoY ... สำรอง ECL ลดลง

BANK	
Current	416.23
Mkt Cap (MB)	2,016,155
วันที่ 31 มกราคม 2568	

	Net Profit (M.Baht)						
	Q4/23	Q1/24	Q2/24	Q3/24	Q4/24	QoQ	YoY
BBL	8,863	10,524	11,807	12,476	10,404	-16.61%	17.4%
KBANK	9,388	13,486	12,653	11,966	10,494	-12.30%	11.8%
SCB	10,995	11,281	10,014	10,941	11,706	6.99%	6.5%
KTB	6,111	11,079	11,195	11,107	10,474	-5.70%	71.4%
BAY	7,732	7,543	8,209	7,672	6,276	-18.20%	-18.8%
TTB	4,866	5,334	5,355	5,230	5,112	-2.26%	5.1%
TISCO	1,783	1,733	1,749	1,714	1,705	-0.53%	-4.4%
KKP	670	1,506	769	1,305	1,405	7.66%	109.7%
Total	50,408	62,486	61,751	62,411	57,576	-7.75%	14.2%

ที่มา Kingsford Research, Company Data

Forecast and target price

	REC	Current Price	Target Price	Net Profit (Mb)2025F	Dividend Yield
BBL	Buy	154	182.00	45,221	5.0%
BAY*	Hold	23.8	25.20	29,700	3.7%
SCB	Hold	125	127.00	43,943	8.8%
KBANK	Hold	176	176.00	48,598	4.7%
TISCO	Hold	99.5	102.00	6,901	7.3%
ttb	Trading Buy	1.98	2.07	21,031	7.0%
KTB	Trading Buy	22.9	24.20	43,856	4.4%
KKP*	Hold	52	54.50	4,985	6.0%

ที่มา Kingsford Research, Company Data

ผลประกอบการ Q4/67 ธนาคารพาณิชย์ 8 แห่งมีกำไรสุทธิรวม 57,576 ลบ. -7.7% QoQ และ +14.2% YoY ดีกว่า Bloomberg Consensus คาด +5.5% โดยกำไรชะลอตัว QoQ มาจาก NIM Q4/67 เฉลี่ยอยู่ที่ 3.82% ลดลง -6 Bps QoQ หลัง กนง.ปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% ใน ต.ค.ที่ผ่านมา กอปรกับกำไรจากปรับมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุน (FVTPL) ปรับลดลง แต่ยังได้แรงหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียม Q4/67 ปรับดีขึ้น เช่นค่าธรรมเนียมธนาคาร & ประกัน & กองทุนรวม ขณะที่ค่าใช้จ่าย Cost to Income ratio ส่วนใหญ่ปรับขึ้นตามปัจจัยเชิงฤดูกาล ส่วนกำไร Q4/67 ที่ปรับขึ้น +14.2% YoY มาจากสำรอง ECL Q4/67 อยู่ที่ 52,865 ลบ. -5.8 % QoQ, -21.5% YoY

สินเชื่อชะลอตัว & NIM คาดปรับลดลง ... หลัง กนง.ลดดอกเบี้ย

ภาพรวมสินเชื่อธนาคารพาณิชย์ Q4/67 ยังชะลอตัว เนื่องจากธนาคารส่วนใหญ่ยังเน้นการบริหารสภาพคล่องผ่านบดุล หลังอุปสงค์ความการใช้เงินลงทุนชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจ และธนาคารระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อ โดยธนาคารที่สินเชื่อขยายตัวได้ดี คือ KTB +4.7% จากสินเชื่อภาครัฐทางด้าน NIM ในงวดปี 67 เฉลี่ยอยู่ที่ 3.87% ทรงตัว YoY ถูกกดดันจาก ม.ช่วยเหลือลูกหนี้กลุ่มเปราะบางด้วยการลดดอกเบี้ย MRR,MLR,MOR 0.25%/ปี ตั้งแต่ 16 พ.ค. - 15 พ.ย. 67 เป็นเวลา 6 เดือน กอปรผลการประชุม กนง. 16 ต.ค. มีมติลดดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% อยู่ที่ 2.25% ส่งผลให้ NIM ใน Q4/67 ปรับลดลง แต่ยังได้อัตราผลตอบแทนสินเชื่อในกลุ่ม High Yield ช่วยหนุน

นำหน้การลงทุน Neutral : แนะนำซื้อ BBL(FV@182),KBANK(FV@176),KTB(FV@24.2)

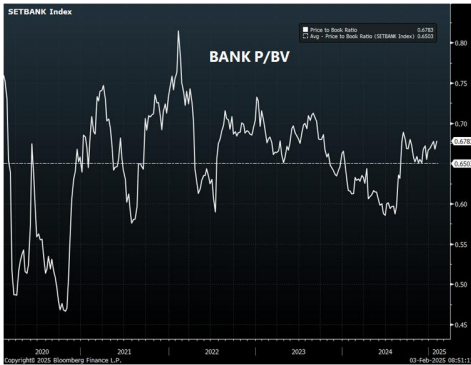
ฝ่ายวิเคราะห์มีมุมมอง Neutral จากกำไรกลุ่มธนาคารปี 68 คาด +3.8% YoY จากสินเชื่อค้ำพื้นตัว, NIM ปี68 มีแนวโน้มหดตัวเล็กน้อย จากคาดการณ์ กนง. ลดดอกเบี้ยลง 1 ครั้ง ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียม & บริการปรับดีขึ้น และสำรอง Credit Cost คาดลดลง แนะนำซื้อ BBL(FV@182) คาดกำไรปีนี้ +2.9% YoY ได้แรงหนุนจากสินเชื่อภาครัฐกิจที่เป็นกลุ่มความเสี่ยงต่ำ กอปรมี Coverage ratio สูงถึง 330% เพียงพอรับหนี้เสีย NPL / KBANK (FV@176) คาดกำไรปี 68 +5.4% จาก Credit Cost คาดลดลงสู่ระดับปกติ / KTB (FV@24.2) คาดกำไรปีนี้ +4.0% YoY ได้แรงหนุนจากการเติบโตของสินเชื่อภาครัฐ

Financial Forecast

	REC	Current Price	Target Price	Upside	Net Profit (mb)			EPS			P/BV			Dividend Yield
					2023	2024	2025F	2023	2024	2025F	2023	2024	2025F	
BBL	Buy	154	182.00	18.2%	41,636	45,221	46,538	21.80	23.69	24.38	0.52	0.53	0.50	5.0%
BAY*	Hold	23.8	25.20	5.9%	32,929	29,700	30,650	4.48	4.04	4.17	0.58	0.45	0.42	3.7%
SCB	Hold	125	127.00	1.6%	43,522	43,943	46,248	12.93	13.05	13.74	0.70	0.80	0.80	8.8%
KBANK	Hold	160.5	176.00	9.7%	42,406	48,598	51,258	17.58	20.51	21.64	0.60	0.70	0.60	4.7%
TISCO	Hold	99.5	102.00	2.5%	7,304	6,901	6,860	9.12	8.62	8.57	1.87	1.84	1.79	7.3%
TTB	Trading Buy	1.98	2.07	4.5%	18,462	21,031	21,342	0.19	0.22	0.22	0.75	0.76	0.73	7.0%
KTB	Trading Buy	22.9	24.20	5.7%	36,617	43,856	45,632	2.62	3.14	3.26	0.54	0.68	0.64	4.4%
KKP*	Hold	52	54.50	4.8%	5,444	4,985	5,130	6.43	5.92	6.10	0.66	0.72	0.69	6.0%

Source: Kfsec, Bloomberg*

ที่มา Kingsford Research, Company Data



ที่มา Bloomberg

Apichai Raomanachai

Registration No. 033662

Email: Apichai.ra@kfsec.co.th

Tel 02-829-6999

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

NVDR TRADING

วันจันทร์ที่ 03 กุมภาพันธ์ 2568

Month to Date

Year to Date

	Month to Date										Year to Date									
	ไตรมาส 2568				ไตรมาส 2567				พฤศจิกายน 2567				ตุลาคม 2567				02 ม.ค.-31 ม.ค. 2568			
	Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell		Net Buy		Net Sell	
1	KBANK	3,817.69	DELTA	(2,611.93)	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	3,817.7	DELTA	-2,611.9
2	KTB	3,781.45	BDMS	(1,191.88)	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	3,781.4	BDMS	-1,191.9
3	ADVANC	2,576.77	INTUCH	(1,062.73)	VGI	1,230.95	BH	(867.29)	BDMS	1,761.47	BBL	(2,217.21)	SCB	1,629.02	TRUE	(1,543.96)	ADVANC	2,576.8	INTUCH	-1,062.7
4	CPALL	1,333.03	BCP	(874.96)	SCB	983.23	BCP	(843.26)	AOT	1,383.08	CPF	(780.31)	GULF	1,245.68	BDMS	(1,524.49)	CPALL	1,333.0	BCP	-875.0
5	SCB	1,299.41	BBL	(714.74)	CPF	760.66	BBL	(594.32)	SCB	977.79	PTT	(679.75)	INTUCH	953.80	IVL	(925.55)	SCB	1,299.4	BBL	-714.7
6	TTB	1,253.43	PTT	(587.14)	KTB	706.44	BANPU	(456.80)	IVL	719.61	BANPU	(621.21)	AOT	737.48	TTB	(835.35)	TTB	1,253.4	PTT	-587.1
7	MINT	1,059.37	BTS	(333.36)	HANA	605.59	PRM	(435.23)	ADVANC	693.64	MTC	(521.42)	CPAXT	691.61	KBANK	(766.95)	MINT	1,059.4	BTS	-333.4
8	SCGP	884.35	ITC	(207.21)	CCET	571.04	PTTEP	(361.31)	INTUCH	662.90	KBANK	(476.49)	BBL	642.01	TOP	(735.70)	SCGP	884.4	ITC	-207.2
9	SAWAD	591.42	AAV	(199.52)	CPAXT	530.64	PTTGC	(353.02)	TASCO	566.80	PTTEP	(394.99)	MINT	528.96	CRC	(712.79)	SAWAD	591.4	AAV	-199.5
10	SCC	557.91	CPAXT	(174.87)	KBANK	506.10	BTS	(312.87)	HANA	317.17	ITC	(372.76)	CCET	516.03	SCC	(668.49)	SCC	557.9	CPAXT	-174.9
11	TRUE	493.34	GULF	(164.46)	SCC	505.51	ITC	(303.67)	TU	270.12	PRM	(316.09)	CBG	488.84	STA	(592.37)	TRUE	493.3	GULF	-164.5
12	CBG	474.32	TU	(157.48)	TASCO	385.17	IVL	(239.25)	KXP	268.53	GPSC	(307.59)	PTT	471.50	OSP	(496.96)	CBG	474.3	TU	-157.5
13	GPSC	467.62	MTC	(152.31)	CBG	371.45	SPRC	(221.73)	OR	228.01	KTB	(298.29)	BANPU	456.94	AWC	(402.18)	GPSC	467.6	MTC	-152.3
14	KTC	437.72	BANPU	(135.17)	CPN	365.29	JMT	(221.02)	EA	217.00	BTS	(235.40)	ITC	436.41	PTTGC	(395.72)	KTC	437.7	BANPU	-135.2
15	TISCO	422.05	STA	(123.55)	TISCO	334.25	MINT	(205.35)	SPALI	208.22	TRUE	(223.62)	TISCO	408.78	BCH	(387.90)	TISCO	422.1	STA	-123.5
16	PTTGC	412.19	TASCO	(121.02)	PTT	331.25	COM7	(203.66)	NDR	207.70	BEM	(223.48)	TU	325.99	BGRIM	(323.90)	PTTGC	412.2	TASCO	-121.0
17	OR	405.97	KCE	(198.38)	INTUCH	312.22	BEM	(198.38)	CRC	203.47	BCH	(186.72)	KTC	321.44	BTS	(290.81)	OR	406.0	KCE	-198.5
18	WHA	325.28	AWC	(118.08)	MASTER	277.79	GLOBAL	(194.14)	AMATA	202.38	OSP	(171.05)	BA	295.51	HMPRO	(271.04)	WHA	325.3	AWC	-118.1
19	GLOBAL	283.11	ICHI	(111.45)	TU	244.16	TRUE	(188.75)	AP	192.66	CCET	(166.92)	RABBIT	264.98	SCGP	(264.90)	GLOBAL	283.1	ICHI	-111.4
20	VGI	260.02	LH	(83.55)	KCE	208.95	LH	(175.05)	WHA	168.29	KTC	(163.64)	KKP	255.38	TCAP	(234.82)	VGI	260.0	LH	-83.6

Most Active Volume (shares)

Most Active Value (shares)

	Total Volume Shares (31 ไตรมาส 2568)						
	Buy		Sell		Total	Net	Turn.
1	24CS	2,000	100	2,100	1,900	0.20	
2	A5	800	60,700	61,500	-59,900	4.38	
3	AAI	733,900	895,200	1,629,100	-161,300	33.71	
4	AAV	12,100,800	13,301,400	25,402,200	-1,200,600	21.57	
5	ACC	46,600	191,700	238,300	-145,100	0.93	
6	ADD	-	500	500	-500	0.67	
7	ADVANC	1,034,800	1,340,610	2,375,410	-305,810	25.12	
8	ADVICE	326,500	1,227,100	1,553,600	-900,600	12.89	
9	AE	15,000	4,200	19,200	10,800	0.56	
10	AEONTS	10,900	56,300	67,200	-45,400	22.47	
11	AGE	800	-	800	800	0.13	
12	AH	2,100	11,500	13,600	-9,400	10.95	
13	AI	-	700	700	-700	0.25	
14	AIE	-	300	300	-300	0.14	
15	AIT	631,300	115,300	746,600	516,000	20.62	
16	AJ	15,000	300	15,300	14,700	4.23	
17	AJA	1,584,500	-	1,584,500	1,584,500	20.02	
18	AKP	-	7,100	7,100	-7,100	0.46	
19	AKR	-	7,000	7,000	-7,000	0.34	
20	AKS	-	482,100	482,100	-482,100	1.92	

	Total Value Shares (31 ไตรมาส 2568)						
	Buy		Sell		Total	Net	Turn.
1	24CS	5,640.00	280.00	5,920.00	5,360.00	0.20	
2	A5	1,968.00	151,668.00	153,636.00	-149,700.00	4.39	
3	AAI	3,948,060.00	4,808,505.00	8,756,565.00	-860,445.00	33.76	
4	AAV	26,134,036.00	29,105,054.00	55,239,090.00	-2,971,018.00	21.58	
5	ACC	21,902.00	90,573.00	112,475.00	-68,671.00	0.80	
6	ADD	0.00	2,240.00	2,240.00	-2,240.00	0.66	
7	ADVANC	293,191,800.00	378,979,120.00	672,170,920.00	-85,787,320.00	25.12	
8	ADVICE	1,623,738.00	6,070,064.00	7,693,802.00	-4,446,326.00	12.92	
9	AE	2,850.00	770.00	3,620.00	2,080.00	0.55	
10	AEONTS	1,245,750.00	6,473,600.00	7,719,350.00	-5,227,850.00	22.47	
11	AGE	941.00	0.00	941.00	941.00	0.13	
12	AH	30,360.00	167,100.00	197,460.00	-136,740.00	10.97	
13	AI	0.00	2,408.00	2,408.00	-2,408.00	0.25	
14	AIE	0.00	258.00	258.00	-258.00	0.14	
15	AIT	2,729,596.00	498,184.00	3,227,780.00	2,231,412.00	20.63	
16	AJ	39,000.00	780.00	39,780.00	38,220.00	4.20	
17	AJA	190,140.00	0.00	190,140.00	190,140.00	19.94	
18	AKP	0.00	4,331.00	4,331.00	-4,331.00	0.45	
19	AKR	0.00	7,000.00	7,000.00	-7,000.00	0.34	
20	AKS	0.00	4,821.00	4,821.00	-4,821.00	1.92	

Source : SET.OR.TH

Disclaimer



KINGSFORD

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึงการให้หน้าหน้การลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Hold หมายถึงราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15 %

Sell หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่ได้มาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามี 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 รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ 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 2024 (CG Score) ข้อมูล 28 ตุลาคม 2567



AAV	B	CBG	DITTO	GULF	KBANK	MFEC	PCSGH	RPC	SEAOIL	SSF	THIP	TRV	WINMED
ABM	BAFS	CENDEL	DMT	GUNKUL	KCC	MINT	PDJ	RPH	SELIC	SSP	THRE	TSC	WINNER
ACE	BAM	CFRESH	DOHOME	HANA	KCE	MODERN	PEER	RS	SENA	SSSC	THREL	TSTE	ZEN
ACG	BANPU	CHASE	DRT	HARN	KCG	MONO	PG	RT	SENX	STA	TIPH	TSTH	
ADVANC	BAY	CHEWA	DUSIT	HENG	KEX	MOONG	PHOL	RWI	SGC	STEC	TISCO	TTA	
AE	BBGI	CHOW	EASTW	HMPRO	KKP	MOSHI	PIMO	S	SGF	STGT	TK	TTB	
AF	BBL	CIMBT	ECF	HPT	KSL	MSC	PLANB	S&J	SGP	STI	TKS	TTCL	
AGE	BCH	CIVIL	ECL	HTC	KTB	MST	PLAT	SA	SHR	SUC	TKT	TTW	
AH	BCP	CK	EGCO	ICC	KTC	MTC	PLUS	SAAM	SICT	SUN	TLI	TU	
AIT	BCPG	CKP	EPG	ICHI	KTMS	MTI	PM	SABINA	SIRI	SUTHA	TM	TVDH	
AJ	BDMS	CNT	ERW	III	KUMWEL	MVP	PORT	SAK	SIS	SVI	TMILL	TVO	
AKP	BEC	COLOR	ETC	ILINK	LALIN	NCH	PPP	SAMART	SITHAI	SYMC	TMT	TVT	
AKR	BEM	COM7	ETE	ILM	LANNA	NER	PPS	SAMTEL	SJWD	SYNEX	TNDT	TWPC	
ALLA	BEYOND	CPALL	FLOYD	IND	LH	NKI	PR9	SAT	SKE	SYNTEC	TNITY	UAC	
ALT	BGC	CPAXT	FN	INET	LHFG	NOBLE	PRG	SAV	SKR	TASCO	TNL	UBE	
AMA	BGRIM	CPF	FPI	INSET	LIT	NRF	PRIME	SAWAD	SM	TBN	TOA	UBIS	
AMARIN	BJC	CPL	FPT	INTUCH	LOXLEY	NSL	PRM	SC	SMPC	TCAP	TOG	UKEM	
AMATA	BKIH	CPN	FVC	IP	LPN	NTSC	PRTR	SCAP	SNC	TCMC	TOP	UPF	
AMATAV	BLA	CPW	GABLE	IRC	LRH	NVD	PSH	SCB	SNNP	TEAMG	TPAC	UPOIC	
ANAN	BPP	CRC	GC	IRPC	LST	NWR	PSL	SCC	SNP	TEGH	TPBI	UV	
AOT	BR	CRD	GCAP	IT	M	NYT	PTT	SCCC	SO	TFG	TPIL	VARO	
AP	BRI	CREDIT	GFC	ITC	MAJOR	OCC	PTTEP	SCG	SONIC	TFMAMA	TPIPP	VGI	
ASIMAR	BRR	CSC	GFPT	ITEL	MALEE	OR	PTTGC	SCGD	SPALI	TGE	TPS	VIH	
ASK	BSRC	CV	GGC	ITTHI	MBK	ORI	Q-CON	SCGP	SPC	TGH	TQM	WACOAL	
ASP	BTG	DCC	GLAND	IVL	MC	OSP	QH	SOM	SPI	THANA	TQR	WGE	
ASW	BTS	DDD	GLOBAL	JAS	M-CHAI	PAP	QTC	SCN	SPRC	THANI	TRP	WHA	
AURA	BTW	DELTA	GPSC	JTS	MCOT	PB	RATCH	SDC	SR	THCOM	TRUBB	WHAUP	
AWC	BWG	DEMCO	GRAMMY	K	MFC	PCC	RBF	SEAFCO	SSC	THG*	TRUE	WICE	



2S	ARIP	BES	CM	FSMART	JCK	MATCH	ONEE	PSP	SECURE	SUPER	TITLE	TRT	WARRIX
AAI	ARROW	BH	COCOCO	FSX	JDF	MBAX	PATO	PSTC	SFLEX	SUSCO	TKN	TURTLE	WIN
ADB	ASIAN	BIZ	COMAN	FTI	JMART	MEGA	PDG	PT	SFT	SVOA	TMD	TVH	WP
AEONTS	ATP30	BOL	CPI	GEL	KGI	METCO	PJW	PTECH	SINO	SVT	TNR	UBA	
AHC	AUCT	BSBM	CSS	GIFT	KJL	MICRO	POLY	PYLON	SMT	TACC	TPA	UP	
AIRA	AYUD	BTC	DTCENT	GPI	KTIS	NC	PQS	QLT	SPG	TAE	TPCH	UREKA	
APCO	BA	CH	EVER	HUMAN	KUN	NCAP	PREB	RABBIT	SPVI	TCC	TPCS	VCOM	
APCS	BBIK	CI	FE	IFS	L&E	NCL	PROUD	RCL	STANLY	TEKA	TPLAS	VIBHA	
APURE	BC	CIG	FORTH	INSURE	LHK	NDR	PSG	SAPPE	STPI	TFM	TPOLY	VRANDA	



A5	ASN	CHARAN	DOD	FNS	J	KIAT	MITSI	PHG	ROCTEC	SISB	STOWER	TNP	XO
ADD	BIG	CHAYO	DPAINT	GBX	JCKH	KISS	MK	PIN	SABUY	SKN	STP	TOPP	XPG
AIE	BIOTEC	CHIC	DV8	GENCO	JMT	KK	NAM	PRAPAT	SALEE	SKY	SVR	TRU	YUASA
ALLUCON	BIS	CHOTI	EASON	GTB	JPARK	KWC	NOVA	PRI	SAMCO	SMD	SWC	UEC	ZAA
AMC	BJCHI	CITY	EE	GYT	JR	LDC	NTV	PRIN	SANKO	SMIT	TAKUNI	UOBKH	
AMR	BLC	CMC	EFORL	ICN	JSP	LEO	NV	PROEN	SCI	SORKON	TC	VL	
ARIN	BVG	CPANEL	EKH	IIG	JUBILE	MCA	OGC	PROS	SE	SPG	TFI	WAVE	
ASEFA	CEN	CSP	ESTAR	IMH	KBS	META	PACO	PTC	SE-ED	SST	TMC	WFX	
ASIA	CGH	DEXON	ETL	IRCP	KCAR	MGC	PANEL	READY	SINGER	STC	TMI	WIK	

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

Disclaimer



KINGSFORD

Thai Institute of Directors Association (IOD) – Corporate Governance Report Rating 2024 (CG Score) ข้อมูล 28 ตุลาคม 2567

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย	Description
มากกว่า 90		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo give	N/A	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอกโดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติและไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลและกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

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

Disclaimer



KINGSFORD

Anti-Corruption Progress Indicator 2024 (<https://www.thai-cac.com/who-we-are/our-members> .6 มกราคม 2568)

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

ACE	ANI	BLAND	DITTO	GREEN	IP	LIT	NEX	PRIME	S	SHR	SKE	SUPER	TPP	VNG
ALT	APCO	BPS	ECL	HL	JDF	MEDEZE	NTSC	PROEN	SAWAD	SINGER	SNNP	TBN	TQM	WELL
AMARIN	ASAP	CHASE	EVER	HUMAN	KJL	MJD	PLE	PROUD	SCAP	SINO	SOLAR	TMI	UOBKH	WIN
AMC	B52	CHG	FLOYD	IHL	LDC	MOSHI	PRI	PTC	SFT	SJWD	SONIC	TPAC	UREKA	XPG

บริษัทจดทะเบียนที่ได้ได้รับการรับรอง CAC

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

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 และได้ให้ข้อมูลภายใต้การประเมินเนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้นผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ คิงส์ฟอร์ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

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

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
ณัฐวัช	ภูสุนทรศรี	นักวิเคราะห์	087077	02 829 6999 Ext. 2204	nattawat.po@kfsec.co.th	อาหาร, การแพทย์, พาณิชยกรรม
ณัฐ	แก้วบริสุทธ์สกุล	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์				เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร และกลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้าง