

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,557.05	P/E	16.98x	MACD	-6.27	%K	43.83	FTI	-1.21	DI+	22.88
CHANGE	+1.05%	P/B	1.89x	SIGNAL	-6.85	%D	31.75	FTI SIGNAL	-0.90	DI-	30.98
TURNOVER	56,118m	D/P	3.08%	MACDH	0.58	RSI	49.31	HIST VOL	5.96	ADX	26.75

WORLD STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	20,934.55	-15.55	-0.07%
NASDAQ	5,900.76	0.71	0.01%
S&P500	2,381.38	-3.88	-0.16%
DAX	12,083.18	73.31	0.61%
CAC40	5,013.38	27.90	0.56%
FTSE	7,415.95	47.31	0.64%
Japan	19,511.76	-78.38	-0.40%
Korea	2,154.08	4.00	0.19%
Singapore	3,166.27	2.75	0.09%
Hong Kong	24,286.55	-1.73	-0.01%

WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
WTI Crude Spot	48.91	0.16	0.33%
Coal (Newcastle)	81.10	-0.55	-0.67%
Gold Spot (Comex)	1,226.90	-0.47	-0.04%
Baltic Dry Index	1,172.00	25.00	2.18%
Sugar No.11 Spot	18.25	0.04	0.22%

KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	100.270	0.040	0.04%
USD/THB	34.9160	0.013	0.04%
EUR/THB	37.6096	0.020	0.05%
GBP/THB	43.1009	-0.014	-0.03%
JPY/THB	30.7782	-0.024	-0.08%

TRADING BY GROUPS

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	10,776	5,182	5,594
Proprietary Trading	5,426	6,032	-606
Foreign Investors	17,009	18,327	-1,318
Local Individuals	24,654	28,324	-3,670

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	23,399	22,576	823
Foreign Investors	35,513	16,815	18,698
Local Individuals	59,364	78,885	-19,521

INDEX MOVERS & SHAKERS

	Close	%Chg	Impact
AOT	39.25	2.61%	1.45
ADVANC	175.00	2.34%	1.20
SCB	157.00	1.95%	1.05
PTTEP	91.25	2.82%	1.00
TRUE	6.45	4.03%	0.85
	Close	%Chg	Impact
PTTGC	72.25	-1.03%	-0.35
DELTA	83.25	-2.35%	-0.26
CPALL	58.75	-0.42%	-0.23
HMPRO	9.40	-1.57%	-0.20
BAY	39.00	-0.64%	-0.19

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

All data are updated to 08:45am Bangkok time approximately.

MARKET KINESICS

- SETI/SET50I บวกแรงด้วยมูลค่าซื้อขายคึกคัก โมเมนตัมเริ่มดูดีขึ้น โดยเริ่มปรากฏสัญญาณกลับตัวระยะสั้น
- ด้านเม็ดเงินต่างชาติยังคงไหลออกทั้ง 2 ชาติต่อเนื่อง โดยขายตราสารหนี้ -5,002ลบ. ตราสารทุน -1,318ลบ.

ASSET DYNAMICS

- มีสัญญาณบวกรวม SETI/SET50I กลับขึ้นมามีปิดเหนือ 1,549/982 จุดได้แล้ว และกำลังจ่อทดสอบ 1,560/977 จุด
- ตลาดมี "สัญญาณซื้อ" ขึ้นแล้ว ในเชิงกลยุทธ์ เราแนะนำผู้อ่านเพิ่มน้ำหนักหุ้นในพอร์ตจาก 30% ขึ้นเป็น 50%
 - ส่วนที่มุ่งชนะตลาด (alpha hunting): แนะนำน้ำหนัก $\alpha=30\%$ แนะนำ ANAN, MTL, SCB, SCC, SQ
 - ส่วนที่เกาะตลาด (beta grazing): ให้เพิ่มน้ำหนัก $\beta=0\%$ เป็น $\beta=20\%$ ตามสัญญาณโมเมนตัมระยะสั้น

SECTOR THEMATICS

- ธนาคาร | **OVERWEIGHT** | ติดตามเศรษฐกิจ+ดอกเบี้ยขาขึ้น เราชอบ BAY, KKP, KTB, TCAP, TISCO, TMB
- พลังงานปิโตรเคมี | **NEUTRAL/OVERWEIGHT** | น้ำมันดิบร่วง<\$5 เราชอบ BANPU, PTT, PTTGC, TPCH
- วัสดุก่อสร้าง | **OVERWEIGHT** | ได้อานิสงส์ทางบวกจากการลดลงของราคาน้ำมัน เราชอบ SCC, TASCO
- สื่อสาร | **NEUTRAL** | ปรับขึ้นล้ำหลังกว่ากลุ่มอื่นๆ ขณะที่หุ้นที่จ่ายปันผลสูง เราชอบ ADVANC, INTUCH
- รับเหมา | **UNDERWEIGHT** | รอการเติบโตปี 61F เราชอบ PYLON, SEAFCO, SQ, SYNTEC, STEC, UNIQ
- ค้าปลีก | **UNDERWEIGHT** | หุ้นส่วนใหญ่ราคาค่อนข้างแพง มองมีโอกาสขึ้นจำกัด เราชอบ BIG, CSS, MC
- เกษตร/อาหาร | **UNDERWEIGHT** | โมเมนตัมด้านราคาเริ่มดูแผ่วลง เราชอบ KSL, MALEE, MINT, TVO

STOCK LOGICS

- ANAN | **ซื้อเมื่ออ่อนตัว** | แนวด้าน=5.6 แนวรับ=5.1 ตัดขาดทุน=4.9
 - 59A ยอดขาย 11,340ลบ. +5%YoY กำไร 1,501ลบ. +24%YoY เนื่องจาก JV พลิกจากขาดทุนเป็นกำไร
 - 60-61F จะรับรู้รายได้จากโครงการในมือที่มีมากกว่า 4 หมื่นลบ. ต้นกำไรโต +27%CAGR สูงสุดในกลุ่ม*
 - มูลค่ายุติธรรม=5.87บ. (GGM: ROE=15%, COE=12%, LTG=6% ใช้ P/B=1.5x ถึง 61F BV=4.38บ.)
- MTLS | **ซื้อ** | แนวด้าน=32.25 แนวรับ=29.- ตัดขาดทุน=27.5
 - คาดกำไร 60-61F เติบโตกว่า +40%CAGR จากการรุกขยายสาขาและประสิทธิภาพดำเนินงานเพิ่มขึ้น*
 - 59A แจ้งดอกเบี้ยสุทธิ 3,691ลบ. +85%YoY กำไร 1,812ลบ. +77%YoY ทำได้ดีกว่าที่ นวด. คาดไว้
 - มูลค่ายุติธรรม=36.5บ. (GGM: ROE=25%, COE=12%, LTG=10% ได้ P/B=7.5x 61F BV=5.45บ.)
- SCB | **ซื้อ** | แนวด้าน=180.- แนวรับ=155.- ตัดขาดทุน=147.-
 - 59A แจ้งกำไร 4.76 หมื่นลบ. +0.9%YoY แต่ 4Q59 ค่อนข้างดี เนื่องจาก LLR ได้เพิ่มผู้ระดับปกติแล้ว*
 - ระยะสั้นเริ่มมีประเด็นบวก เนื่องจาก FY60F มีโอกาสจะบันทึกกำไรพิเศษจากการขายหุ้น SCB Life
 - มูลค่ายุติธรรม=180บ. (GGM: ROE=14%, COE=10%, LTG=4% ใช้ P/B=1.67x ถึง 60F BV=108บ.)
- SCC | **ซื้อ** | แนวด้าน=554.- แนวรับ=538.- ตัดขาดทุน=520.-
 - 59A แจ้งกำไร 5.6 หมื่นลบ. +23%YoY ทำได้ดีกว่าคาด โดยได้แรงหนุนจากธุรกิจปิโตรเคมีเป็นหลัก
 - 60F คาดธุรกิจปิโตรเคมีดีต่อเนื่อง และ FY61F ธุรกิจวัสดุก่อสร้างจะช่วยหนุนอีกแรงจากงานก่อสร้าง
 - มูลค่ายุติธรรม=630บ. (GGM: ROE=20%, COE=10%, LTG=5% ใช้ P/B=3x ถึง 60F BV=210บ.)
- SQ | **ซื้อถึงกำไร** | แนวด้าน=5.5 แนวรับ=5.1 ตัดขาดทุน=4.9
 - ทำธุรกิจให้บริการงานทำเหมืองแร่ ปัจจุบันมีงานในมือ 4 หมื่นลบ. คิดเป็นสัดส่วน 10x 60F รายได้
 - คาด 60-61F จะรับรู้รายได้เต็มปีจากเหมืองหงสาและแม่เมาะ 8 ต้นกำไรโตสูงถึง +50%CAGR
 - มูลค่ายุติธรรม=5.9บ. (GGM: ROE=16%, COE=10%, LTG=6% ใช้ P/B=2.5x ถึง 61F BV=2.6บ.)

* โปรดอ่านรายละเอียดเพิ่มเติมในรายงาน COMPANY FOCUS ฉบับเต็ม

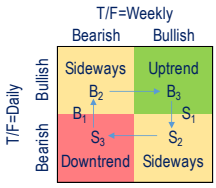
CYCLOLOGY OF THE MARKET

เราเชื่อว่า การปรับพอร์ตอย่างยืดหยุ่นตามสภาวะ (ADAPTIVE ASSET ALLOCATION) สร้างผลตอบแทนได้ดีกว่าการลงทุนที่หยุดนิ่งแบบ "ซื้อและถือ" (BUY & HOLD) ในเชิงกลยุทธ์ เราแนะนำให้ผู้อ่าน TRENDS & TURNS แบ่งเงินลงทุนออกเป็น 2 ส่วน คือ 1) ส่วน "มุ่งชนะตลาด" (ALPHA HUNTING) และ 2) "เกาะตลาด" (BETA GRAZING)

ส่วนที่มุ่งชนะตลาด ("α") คือ "การเลือกหุ้น" (STOCK PICKING) เราแนะนำน้ำหนักเพียง 30% โดยสามารถเลือกจาก "หุ้นเรื่องราวดี" ที่กล่าวใน SECTOR THEMATICS และ STOCK LOGICS (หน้า 1) และ/หรือ "หุ้นเรียวแรงดี" คือหุ้นแถบวินใน DUAL MOMENTUM STRATEGY MATRIX ทั้งนี้ควรมีหุ้นไม่เกิน 5-8 ตัว ส่วนที่เกาะตลาด ("β") คือ "การเลือกจังหวะ" (MARKET TIMING) ให้ปรับน้ำหนักตาม "คุณภาพของแนวโน้ม" ซึ่งได้แสดงไว้ในตาราง TREND QUALIFICATION MATRIX โดยผู้อ่านสามารถใช้ ETF ได้ ซึ่งจะทำการปรับน้ำหนักพอร์ตในส่วนนี้เป็นไปอย่างสะดวกและง่ายดาย อย่างไรก็ตาม ถ้าใช้ ETF ที่อิง SET50I (เช่น TDEX) เป็นเครื่องมือ การจะปรับน้ำหนักก็ควรจะไปกับแนวโน้ม SET50I มากกว่า SETI เพราะในบางครั้งการเคลื่อนไหวของ SET50I กับ SETI ก็อาจมีความแตกต่างกันได้

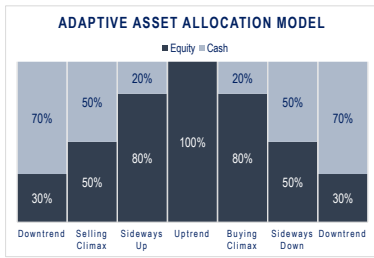
"A bird sitting on a tree is never afraid of the branch breaking because its trust is not in the branch, but in its wings."

Trend Qualification Matrix



	down trend		sideways trend		up trend	
	climax	up	climax	up	climax	down
Equity	30%	50%	80%	100%	80%	50%
α	30%	30%	30%	30%	30%	30%
β	0%	20%	50%	70%	50%	20%
Cash	70%	50%	20%	0%	20%	50%

B₁=Contrarian Buy (Oversold-Selling Climax) S₁=Contrarian Sell (Overbought-Buying Climax)
 B₂=Conviction Buy (Daily Bullish+Weekly Bearish) S₂=Conviction Sell (Daily Bearish+Weekly Bullish)
 B₃=Follow-through Buy (All Bullish) S₃=Follow-through Sell (All Bearish)



Market Critical/Flip Points *

	ST	MT
SETI	1,549	1,560
SET50I	982	977
TDEX	9.54	9.59

* Based on Kaufman's Adaptive Moving Average
 ST=Short Term, MT=Medium Term

"It is not the strongest of the species that survive, nor the most intelligent, but the most responsive to change."
 --Charles Darwin

STRATEGY HOLISTICS

- หลักคิดของเรา: เรามองว่าแม้ "การเลือกหุ้น" (stock selection) มีความสำคัญ แต่ "การจัดน้ำหนักสินทรัพย์" (asset allocation) ให้สอดคล้องกับจังหวะตลาดจะสำคัญกว่า เพราะสถิติแสดงอย่างชัดเจนว่าตลาดหุ้นขึ้นลงเป็นรอบ และไม่ว่ามีพื้นฐานอย่างไร แต่ราคาหุ้นก็มักไปทางเดียวกับตลาด เราจึงไม่เชื่อว่ามี "หุ้นคงกระพัน" (all-weather stock)
- ระบบของเรา: มุ่งสร้าง "พอร์ตคงกระพัน" (all-weather portfolio) ด้วยการปรับน้ำหนักหุ้นในพอร์ตตามคุณภาพของแนวโน้ม โดยเพิ่มน้ำหนัก β เมื่อ SETI/SET50I ขึ้นทะลุ "จุดวิกฤต/จุดกลับตัว" (critical/flip point) และลดน้ำหนัก β เมื่อต่ำกว่าจุดดังกล่าว อย่างไรก็ตาม การให้คำแนะนำของเราจะนำไปสู่ปัจจัยอื่นๆ มาช่วยพิจารณาด้วย
- คำแนะนำของเรา: แนวโน้มระยะสั้นเริ่มพลิกมาเป็นบวกอีกครั้ง แต่เม็ดเงินต่างชาติยังไหลออกต่อเนื่อง เราแนะนำให้ผู้อ่าน Trends & Turns ปรับเพิ่มน้ำหนักหุ้นในพอร์ตจาก 30% ขึ้นเป็น 50%

Dual Momentum Strategy Matrix

All data updated to close of 16 March 2017

		TRADING BUY			BUY			STRONG BUY		
ABSOLUTE MOMENTUM	BULLISH	GUNKUL			BEAUTY TMB			ADVANC AMATA HANA KKP MTLT ROBINS SPALI TASCO TPIPL TU		
		REDUCE			HOLD			ACCUMULATE		
		AOT DTAC SCN BA GLOBAL SGP BANPU GPSC STEC BCH ICHI STPI BCP ITD TCAP BLAND ML THANI BTS KBANK THCOM CENTEL LH TRUE CHG PTTEP TTW CK RS UNIQ COM7 S VGI CPALL SAMART WHA CPF SAWAD			AAV PSH BEM PTT BH QH EGCO SIRI EPG SPCG IRPC SPRC KAMART TISCO KCE TKN KTC TTA LPN VBHA MINT PLANB			BBL CPN GLOW INTUCH KTB MAJOR PTTGC SCB SCC		
BEARISH	SWITCH			SELL			WEAK BUY			
	AP TVO BDMS VNG BEC BIG CBG CKP DELTA HMPRO PTG SUPER THANI TTCL						BLA			
	WEAK			NEUTRAL			STRONG			
		RELATIVE MOMENTUM								

NOTE: Figures in the bracket are RESISTANCE, SUPPORT, and STOP for LONG ONLY strategy, respectively.

* TODAY'S TOP PICKS

RIGHTS & BENEFITS CALENDAR

	X-Date	XD	XR	XB	XN
NEXT WEEK	24/03/2017	JAS (0.25 Baht) DCON (0.008 Baht)			
	23/03/2017	CNT (0.05 Baht)			
	22/03/2017	AGE (0.07 Baht)	TCJ - XW (1 : 2) TCJ - XR (4 : 1 @ 10.00 Baht)		
	21/03/2017	VNG (0.30 Baht) VIH (0.11 Baht) MBK (0.33 Baht)			
	20/03/2017	TVO (1.50 Baht) PRG (0.28 Baht) LOXLEY (0.07 Baht) CKP (0.06 Baht)			
	17/03/2017	WHAPF (0.174 Baht) SAMART (0.08 Baht) RJH (0.20 Baht) LANNA (0.29 Baht) GOLDPF (0.111 Baht) ECL (0.05 Baht) ABPIF (0.6194 Baht)			GOLDPF (0.0478 Baht) ABPIF (0.4058 Baht)
	16/03/2017	TKS (0.50 Baht) SYNEX (0.26 Baht) SPCG (0.70 Baht) SNP (0.70 Baht) RAM (8.00 Baht) PYLON (0.20 Baht) M-II (0.148 Baht) GLOBAL (20 : 1 Share) GLOBAL (0.165555555554 Baht)			
	15/03/2017	SSTPF (0.22 Baht) AMA (0.25 Baht)			MONTRI (0.20 Baht)
THIS WEEK	14/03/2017	ZMICO (0.10 Baht) UAC (0.05 Baht) TTI (0.50 Baht) TAKUNI (0.03125 Baht) SKR (0.55 Baht) SAMTEL (0.10 Baht) PDG (0.17 Baht) OTO (0.15 Baht) LALIN (8.25 : 1 Share) LALIN (0.0135 Baht) FVC (0.022 Baht) FN (0.06 Baht) DTCI (0.70 Baht) BSBM (0.06 Baht) BAT-3K (3.00 Baht)	FVC - XW (10 : 9) FVC - XR (2 : 1 @ 1.65 Baht) FC - XR (5 : 1 @ 0.55 Baht) AS - XW (4 : 1)	SST - XB (10 : 1)	
	13/03/2017	TTW (0.30 Baht) TPP (0.30 Baht) THE (0.10 Baht) STPI (0.39 Baht) PATO (0.92 Baht) KCAR (0.72 Baht) KBS (0.05 Baht) DTC (0.10 Baht) CWT (0.0329 Baht) CCET (0.04 Baht) BR (0.20 Baht) BJCHI (0.125 Baht) BH-P (1.55 Baht) BH (1.55 Baht) BDMS (0.19 Baht) AYUD (1.00 Baht) AH (0.33 Baht)	EFORL - XW (3 : 1) EFORL - XR (3 : 1 @ 0.14 Baht) EFORL - XW (10 : 1)		

SOURCE: Stock Exchange of Thailand

DIVIDEND YIELD & TIMETABLE

Stock	D/P (%)	Close	DPS	Unit	PD	XD	Type	Operation Period
LEE	7.45%	3.22	0.24	Baht	18-May-17	24-Mar-17	Cash	01/01/2016 - 31/12/2016
OGC	4.85%	45.75	2.22	Baht	19-May-17	22-Mar-17	Cash	01/01/2016 - 31/12/2016
AGE	4.32%	1.62	0.07	Baht	-	22-Mar-17	Cash	01/01/2016 - 31/12/2016
TVO	4.17%	36	1.5	Baht	25-May-17	20-Mar-17	Cash	01/07/2016 - 31/12/2016
GLAND	3.88%	2.58	0.1	Baht	22-May-17	23-Mar-17	Cash	01/01/2016 - 31/12/2016
PERM	3.64%	4.12	0.15	Baht	-	27-Mar-17	Cash	01/01/2016 - 31/12/2016
WG	3.29%	152	5	Baht	16-May-17	23-Mar-17	Cash	01/01/2016 - 31/12/2016
CTW	3.15%	11.1	0.35	Baht	15-May-17	23-Mar-17	Cash	01/01/2016 - 31/12/2016
TGCI	3.13%	2.56	0.08	Baht	21-Apr-17	30-Mar-17	Cash	01/01/2016 - 31/12/2016
SF	3.10%	6.45	0.2	Baht	18-Apr-17	27-Mar-17	Cash	01/01/2016 - 31/12/2016
TCMC	3.03%	3.96	0.12	Baht	25-May-17	28-Mar-17	Cash	-
JAS	2.91%	8.6	0.25	Baht	25-May-17	24-Mar-17	Cash	01/01/2016 - 31/12/2016
TIC	2.80%	25	0.7	Baht	16-May-17	29-Mar-17	Cash	01/01/2016 - 31/12/2016
ROH	2.77%	32.5	0.9	Baht	-	27-Mar-17	Cash	-
INOX	2.31%	2.14	0.0495	Baht	18-May-17	27-Mar-17	Cash	01/01/2016 - 31/12/2016
HTC	2.27%	15.4	0.35	Baht	23-May-17	23-Mar-17	Cash	01/01/2016 - 31/12/2016
NTV	2.27%	52.5	1.19	Baht	23-May-17	22-Mar-17	Cash	-
PRG	2.24%	12.5	0.28	Baht	16-May-17	20-Mar-17	Cash	-
MBK	2.20%	15	0.33	Baht	12-May-17	21-Mar-17	Cash	-
VNG	2.17%	13.80	0.3	Baht	19-May-17	21-Mar-17	Cash	01/07/2016 - 31/12/2016
LOXLEY	2.16%	3.24	0.07	Baht	16-May-17	20-Mar-17	Cash	01/01/2016 - 31/12/2016
CKP	1.88%	3.2	0.06	Baht	18-May-17	20-Mar-17	Cash	01/01/2016 - 31/12/2016
CGH	1.81%	1.53	0.02774	Baht	25-May-17	24-Mar-17	Cash	01/01/2016 - 31/12/2016
SEAOIL	1.63%	3.06	0.05	Baht	23-May-17	28-Mar-17	Cash	-
DCON	1.40%	0.57	0.008	Baht	9-May-17	24-Mar-17	Cash	01/01/2016 - 31/12/2016
CNT	1.17%	4.28	0.05	Baht	8-May-17	23-Mar-17	Cash	01/10/2016 - 31/12/2016
VH	1.06%	10.4	0.11	Baht	24-May-17	21-Mar-17	Cash	01/01/2016 - 31/12/2016
KCE	1.05%	105	1.1	Baht	15-May-17	24-Mar-17	Cash	01/07/2016 - 31/12/2016
SPACK	0.86%	2.22	0.019	Baht	25-May-17	23-Mar-17	Cash	01/01/2016 - 31/12/2016
ML	0.52%	1.92	0.01	Baht	19-May-17	22-Mar-17	Cash	01/01/2016 - 31/12/2016
ML	0.52%	1.92	0.01	Baht	19-May-17	22-Mar-17	Cash	01/01/2016 - 31/12/2016
LIT	0.10%	11.00	0.0112	Baht	19-Apr-17	27-Mar-17	Cash	01/01/2016 - 31/12/2016
LIT	0.00%	11	10 : 1	Share	19-Apr-17	27-Mar-17	Stock	01/01/2016 - 31/12/2016
ML	0.00%	1.92	10 : 1	Share	19-May-17	22-Mar-17	Stock	01/01/2016 - 31/12/2016

SOURCE: Stock Exchange of Thailand

* Stocks shown in the table are scheduled to post XD sign *in the next couple of weeks* and ranked by dividend yield from highest to lowest. Because shares issued as stock dividend will result in dilution effect, yield of stock dividend is considered here to be zero. However, actual yield from dividend stocks depends on the price level that investors sell.

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

บทวิเคราะห์นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHBANK”) ข้อมูลใดๆ ที่มีการอ้างอิงถึง LHBANK ในรายงานนี้มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LH Bank อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรูปกรณี

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้จะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ชั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคาหุ้นส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 5%, (4) TBUY= TRADING BUY=ราคาเกินมูลค่าแล้ว แต่ยังมีปัจจัยหนุนให้ราคาปรับตัวขึ้นต่อ สามารถซื้อเพื่อเก็งกำไรระยะสั้นได้, (5) SELL=ราคาหุ้นขึ้นเกินมูลค่าแล้ว และขาดปัจจัยสนับสนุนอย่างเพียงพอที่จะทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ

ACTION คือ “คำแนะนำด้านกลยุทธ์” ตาม QUANTAMENTAL STRATEGY ของเรา ซึ่งได้มาจากการประเมิน 2 ด้าน คือ FUNDAMENTAL METRIC และ QUANTITATIVE METRIC

FUNDAMENTAL METRIC คือ “ความน่าสนใจของราคาหุ้น” (ATTRACTIVENESS) แบ่งเป็น 3 ระดับ คือ CHEAP=ถูก, FAIR=เหมาะสม และ DEAR=แพง เราใช้ RATING ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นตัวชี้วัดทางด้านความเห็น (OPINION-BASED METRIC) โดยแปลงค่า RATING มาเป็น FUNDAMENTAL METRIC ดังนี้ CHEAP=SBUY หรือ BUY, FAIR=HOLD, DEAR=TBUY หรือ SELL

ส่วน QUANTITATIVE METRIC คือ “ความแข็งแกร่งของราคาหุ้น” (ROBUSTNESS) หรือ “คุณภาพของแนวโน้ม” (TREND QUALITY) ซึ่งได้จากทวิเคราะห์เชิงปริมาณ (REALITY-BASED METRIC) พิจารณาจาก 3 กรอบเวลา (สั้น=HOURLY, กลาง=DAILY และยาว= WEEKLY) โดยแบ่งตัวชี้วัดออกเป็น 3 ระดับเช่นกัน คือ BULL=แนวโน้มขึ้น, BOAR=แนวโน้มทรงตัว/ค่อนข้างไร้ทิศทาง และ BEAR=แนวโน้มลง

เมื่อนำ QUANT และ FUNDAMENTAL มารวมกัน จะเป็น QUANTAMENTAL ได้ ACTION เป็น 3x3=9 กระบวนท่า ตาม MATRIX ดังนี้

		FUNDAMENTAL		
		WEAK	NEUTRAL	STRONG
QUANTITATIVE	BULL	TBUY	BUY	SBUY
	BOAR	REDUCE	HOLD	ADD
	BEAR	SWITCH	SELL	WBUY

ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 กลยุทธ์ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่ามาก และราคามีแนวโน้มขึ้น ควรซื้อทันที, BUY=ราคาใกล้จะเพิ่มมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรง สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้จะเพิ่มมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาดูใกล้ชิด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้เพิ่มมูลค่า และมีแนวโน้มลง แนะนำขาย, SWITCH=ราคาเกินมูลค่าและมีแนวโน้มลง แนะนำให้เปลี่ยนตัวเล่น

สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ในระดับ SECTOR พิจารณาจากผลตอบแทนเปรียบเทียบของกลุ่มธุรกิจ มี 3 ระดับ คือ OVERWEIGHT=ลงทุนสูงกว่าน้ำหนักดัชนี คาดให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาด (OUTPERFORM), NEUTRAL=แนะนำลงทุนเท่ากับน้ำหนักดัชนี คาดว่าให้ผลตอบแทนใกล้เคียงตลาด และ UNDERWEIGHT=ลงทุนน้อยกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด (UNDERPERFORM)

นอกจากนี้ เพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจถึงระดับความน่าสนใจของหุ้นต่างๆ อย่างง่าย เราได้ใช้สัญลักษณ์ความน่าสนใจของหุ้นเป็นจำนวนดาว (STAR RATING) ซึ่ง STAR RATING จะมีระดับความน่าสนใจสูงสุดเป็น ★★★★★ และระดับความน่าสนใจต่ำสุดเป็น ★

โดย STAR RATING นี้จะประมวลจากความเห็นนักวิเคราะห์ 3 ด้าน คือมาจาก RATING ทางด้านพื้นฐานสูงสุด 2 ดาว (SBUY/BUY=★★, TBUY/HOLD=★) ด้านเทคนิคสูงสุด 2 ดาว (BULL=★★, BOAR=★) และด้านกลยุทธ์ SECTOR สูงสุด 1 ดาว (OVERWEIGHT=★) เช่น หุ้น XYZ มีคำแนะนำด้านพื้นฐานเป็น BUY มีคำแนะนำด้านเทคนิคเป็น BOAR และมีคำแนะนำด้านกลยุทธ์ระดับ SECTOR เป็น NEUTRAL เราจะให้ STAR RATING ของหุ้น XYZ เท่ากับ ★★★ เป็นต้น






สำหรับเครื่องชี้สถานะตลาดต่างๆ ที่เราแสดงตัวเลขในหน้า 1 มีวิธีการอ่านค่าและแปลความหมายโดยสังเขป ดังนี้

Bullish	Bearish
MACD > SIGNAL	MACD < SIGNAL
% K > % D	% K < % D
FTI Signal > FTI	FTI Signal < FTI
DI ⁺ > DI ⁻	DI ⁺ < DI ⁻
Overbought	Oversold
% K > 80	% K < 20
RSI > 70	RSI < 30
Hist Vol < 10	Hist Vol > 20

ในรายงานนี้ยังได้เปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS-IOD) ในเรื่อง การกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้า การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR) ของบริษัทจดทะเบียนไว้ด้วย

ทั้งนี้ การประเมิน CG RATING และ ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ดังกล่าว กำหนดสัญลักษณ์และความหมาย ดังนี้

CORPORATE GOVERNANCE RATING

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ (EXCELLENT)
80-89		ดีมาก (VERY GOOD)
70-79		ดี (GOOD)
60-69		ดีพอใช้ (SATISFACTORY)
50-59		ผ่าน (PASS)
ต่ำกว่า 50	-	-

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

ระดับ	ความหมาย
5 ขยายผลสู่ผู้เกี่ยวข้อง (EXTENDED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงนโยบายที่ครอบคลุมถึงหุ้นส่วนทางธุรกิจ ที่ปรึกษา ตัวกลาง หรือตัวแทนธุรกิจที่ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชันทุกรูปแบบ
4 ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติ โดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของ กระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ ได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้าน ทุจริต หรือผ่านการตรวจสอบอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก
3 มีมาตรการป้องกัน (ESTABLISHED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น ไม่จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง ต่อต้านผู้เกี่ยวข้อง สื่อสารและมีกิจกรรมแก่พนักงานเพื่อให้ความรู้ เกี่ยวกับนโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน
2 ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต
1 มีนโยบาย (COMMITTED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงคำมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของ คณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

การจัดอันดับดังกล่าวเป็นผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการ ประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด