



# Trends & Turns

## ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,577.79	P/E	16.32x	MACD	0.32	%K	53.23	FTI	-0.64	DI+	21.72
CHANGE	-0.10%	P/B	1.90x	SIGNAL	0.25	%D	42.53	FTI SIGNAL	-0.32	DI-	20.82
TURNOVER	34,740m	D/P	3.09%	MACDH	0.08	RSI	54.12	HIST VOL	4.07	ADX	15.41

### WORLD STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	21,637.74	84.65	0.39%
NASDAQ	6,312.47	38.03	0.61%
S&P500	2,459.27	11.44	0.47%
DAX	12,631.72	-9.61	-0.08%
CAC40	5,235.31	-0.09	0.00%
FTSE	7,378.39	-35.05	-0.47%
Japan	Closed		
Korea	2,423.14	8.51	0.35%
Singapore	3,290.71	3.28	0.10%
Hong Kong	26,433.24	44.01	0.17%

### WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
WTI Crude Spot	46.64	0.10	0.21%
Coal (Newcastle)	83.95	0.75	0.90%
Gold Spot (Comex)	1,231.53	3.31	0.27%
Baltic Dry Index	900.00	12.00	1.35%
Sugar No.11 Spot	14.30	0.96	7.20%

### KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	95.173	0.046	0.05%
USD/THB	33.6960	-0.036	-0.11%
EUR/THB	38.6249	-0.063	-0.16%
GBP/THB	44.1498	-0.022	-0.05%
JPY/THB	29.9174	-0.051	-0.17%

### TRADING BY GROUPS

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	4,507	4,982	-475
Proprietary Trading	3,826	3,362	464
Foreign Investors	12,622	12,218	404
Local Individuals	16,061	16,455	-394

### SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	10,895	11,320	-425
Foreign Investors	23,133	12,374	10,759
Local Individuals	25,257	35,591	-10,334

### INDEX MOVERS & SHAKERS

	Close	%Chg	Impact
ADVANC	189.50	1.34%	0.75
SCC	510.00	1.19%	0.72
CPALL	61.00	0.83%	0.46
CBG	69.50	4.91%	0.33
INTUCH	59.75	1.27%	0.24
	Close	%Chg	Impact
PTT	374.00	-0.53%	-0.58
U	0.03	-25.00%	-0.57
SCB	156.00	-0.95%	-0.51
BAY	36.50	-1.35%	-0.37
AOT	48.75	-0.51%	-0.36

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

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

### MARKET KINESICS

- สัปดาห์ก่อนต่างชาติสถาบันเข้าซื้อหนัก ดัน SETI/SET50I ทะลุ 1,574/994 จุด พลิกโมเมนตัมดูเป็นบวกอีกครั้ง
- ด้านการเคลื่อนไหวของเม็ดเงินต่างชาติ ขายสุทธิตราสารหนี้ต่อ -2,900ลบ. แต่เข้าซื้อสุทธิตราสารทุน +404ลบ.
- ธุรกรรม NVDR ชื่อ BBL, ADVANC, KBANK ขาย CPALL, PTTGC, AOT; ผู้บริหาร (แบบ 59-2) ชื่อ ASIAN, BLAND, GLOBAL ขาย ITD, EPCO, AS-W1; ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (แบบ 246-2) ชื่อ - ขาย DCORP, AS

### ASSET DYNAMICS

- ปัจจัยแวดล้อม: จับตาระแสเงินทุนต่างชาติ หลัง Janet Yellen มีท่าทีแบบ "สายพิราบ" (dovish) ทำให้ตลาดมองว่า Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย+ลดขนาดงบดุลอย่างค่อยเป็นค่อยไป ส่งผล US\$ อ่อน ดัน THB แข็งสุดในรอบ 2 ปี
- นำหนักลงทุน: แนะนำคองนำหนักหุ้น 65% ตามโมเมนตัมที่ดูดีขึ้น และยังให้ตั้งระดับหยุดขาดทุนไว้ที่ 1,574/994 จุด
  - ส่วนที่มุ่งชนะตลาด (alpha hunting): ให้นำหนัก  $\alpha=50\%$  แนะนำ "ซื้อ" ADVANC, AOT, BCPG, DTAC, EA, GPSC, INTUCH, KKP, MINT, THANI, TMB และ "ขาย" AMATA, BIG, BLA, KTC, MAJOR, S
  - ส่วนที่เกาะตลาด (beta grazing): โมเมนตัมยังคงดูดี คองนำหนัก  $\beta=15\%$  ตั้งระดับหยุดขาดทุน=1,574/994 จุด

### SECTOR THEMATICS

- พลังงาน | UNDERWEIGHT | ราคาน้ำมันร่วง<\$50 มีผลกดดันกำไร 2Q60 หุ่นเด่น BCPG, IRPC, SPRC, TOP
- ธนาคาร | NEUTRAL | คาด 2Q60 กำไรทรงตัว แต่ 2H60 จะเร่งตัวขึ้น หุ่นเด่น BBL, KBANK, KKP, TISCO
- อสังหาริมทรัพย์ | OVERWEIGHT | เริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัว หุ่นเด่น AMATA, AP, CPN, LPN, SPALI, WHA
- ขนส่ง | OVERWEIGHT | DMK เตรียมเปิด Terminal 1+ประมูลพื้นที่เชิงพาณิชย์+สายการบินเคียฟรึบมาตรฐานการบิน ICAO รับ AOC เรียบร้อย+THAI ไม่เพิ่มทุน NOK+ราคาน้ำมันลด+ทองเที่ยวฟื้น หุ่นเด่น AAV, AOT, THAI
- ก่อสร้าง | OVERWEIGHT | โครงการรัฐหนุน+เข้าสู่วงจรเติบโตตั้งแต่ 61F หุ่นเด่น CK, SEAFCO, STEC, UNIQ

### STOCK LOGICS

- BANPU | ชื่อเก็งกำไร | แนวด้าน=18.- แนวรับ=16.- ตัดขาดทุน=15.-
  - คาดธุรกิจด้านหินผ่านจุดต่ำสุดของวัฏจักรแล้ว โดยปัจจุบันราคา \$80 ฟื้นจาก \$50 อย่างมีนัยสำคัญ \*
  - หากแพ้คดี "งานทวี" จะส่งผลกระทบต่อ BV ลดเหลือ 10บ. ทำให้มูลค่ายุติธรรมกรณีเลวร้ายสุด=15บ.
  - มูลค่ายุติธรรม=24บ. (GGM: ROE=12%, COE=10%, LTG=6% ได้ P/B=1.5x ถึง 60F BV=16บ.)
- BCPG | ทอยชื่อสะสม | แนวด้าน=15.2 แนวรับ=14.6 ตัดขาดทุน=14.3
  - เดินหน้าขายธุรกิจอย่างรัดกุม และมีศักยภาพเติบโตอัตราสูงกว่า 15% CAGR ในระยะ 3 ปีข้างหน้า
  - เป็นหนึ่งในหุ้นพลังงานทางเลือกน้อยรายที่สามารถจ่ายปันผลในระดับน่าสนใจ ด้วย D/P≈4-5% ต่อปี
  - มูลค่ายุติธรรม=16บ. (GGM: ROE=14%, COE=10%, LTG=6% ใช้ P/B=2x ถึง 62F BV=8.8บ.)
- IRPC | ทอยชื่อสะสม | แนวด้าน=5.65 แนวรับ=5.2 ตัดขาดทุน=4.98
  - 59A แจกยอดขาย 185พันลบ. -13%YoY กำไร 9.7พันลบ. +3%YoY จาก GPM เพิ่มขึ้น 8% เป็น 11% \*
  - คาดฟื้นตัวหลัง 1Q60 ปิดซ่อมใหญ่+2H60 รับผลบวกจากโครงการ UHV และ Everest ที่เริ่มตั้งแต่ 2H59
  - มูลค่ายุติธรรม=6.4บ. (GGM: ROE=12%, COE=10%, LTG=5% ได้ P/B=1.4x ถึง 61F BV=4.6บ.)
- MALEE | ชื่อเมื่ออ่อนตัว | แนวด้าน=44.- แนวรับ=40.- ตัดขาดทุน=38.-
  - ราคาปรับลงหลังมีข่าวต้องปรับปรุงกระบวนการผลิตน้ำมันระฟ้าวตามมาตรฐานใหม่+เก็บภาษีน้ำตาล
  - เรามองว่าเป็นผลกระทบระยะสั้น คาด 61F จะกลับมาเติบโตเหมือนเดิมอีกครั้งหลังปรับตัวเรียบร้อย
  - มูลค่ายุติธรรม=50บ. (GGM: ROE=24%, COE=12%, LTG=10% ได้ P/B=7x ถึง 62F BV=8บ.)
- SPALI | ชื่อเมื่ออ่อนตัว | แนวด้าน=28.- แนวรับ=24.- ตัดขาดทุน=22.-
  - 60-61F คาดกำไรโตต่อเนื่อง +11%CAGR จากยอดจองโครงการต่างๆ ที่ยังมีการตอบรับจากผู้ซื้อที่ดี \*
  - ราคาปรับลงแรงเป็นโอกาสซื้อเพื่อรับ SPALI-W4 (4:1) ซึ่งมีราคาใช้สิทธิต่อตัวเพียง 4บ. (XW 18 ก.ย. 60)
  - มูลค่ายุติธรรม=25บ. (GGM: ROE=18%, COE=12%, LTG=3% ได้ P/B=1.67x ถึง 61F BV=15บ.)

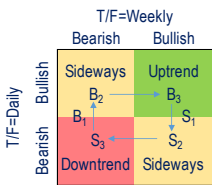
\* อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ในบทวิเคราะห์ COMPANY FOCUS ฉบับเต็ม

## CYCLOLOGY OF THE MARKET

เราเชื่อว่าทุกอย่างมีเวลาของมัน การปรับพอร์ตไปตามภาวะตลาด (ADAPTIVE ASSET ALLOCATION) จะให้ผลตอบแทนดีกว่าการลงทุนแบบ "ซื้อและถือ" (BUY & HOLD) กลยุทธ์ที่แนะนำใน TRENDS & TURNS เราให้แบ่งเงินลงทุนเป็น 2 ส่วนโดยแยกกันเด็ดขาด (TACTICAL DICHOTOMY) คือ 1) ส่วนที่ "มุ่งชนะตลาด" (ALPHA HUNTING="α") คือ "การเลือกหุ้น" (STOCK PICKING) เราให้น้ำหนัก 50% โดยซื้อหุ้นที่กล่าวถึงใน SECTOR THEMATICS/STOCK LOGICS (หน้า 1) หรืออาจใช้กลยุทธ์ LONG/SHORT EQUITY ตาม DUAL MOMENTUM MATRIX โดยให้ซื้อหุ้น SBUY และขายหุ้น SELL 2) ส่วนที่ "เกาะตลาด" (BETA GRAZING="β") คือ "การเลือกจังหวะ" (MARKET TIMING) ให้ปรับน้ำหนักตาม "คุณภาพแนวโน้ม" (TREND QUALITY) ซึ่งได้แสดงแนวคิดไว้ใน TREND QUALIFICATION MATRIX โดยผู้อ่านสามารถดู ETF ที่อิงดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในการปรับน้ำหนักลงทุนส่วนนี้ได้

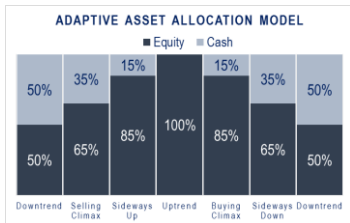
"A bird sitting on a tree is never afraid of the branch breaking because its trust is not in the branch, but in its wings."

### Trend Qualification Matrix



	market trend					
	down trend	selling climax	sideways up	up trend	buying climax	sideways down
Equity	50%	65%	85%	100%	85%	65%
α	50%	50%	50%	50%	50%	50%
β	0%	15%	35%	50%	35%	15%
Cash	50%	35%	15%	0%	15%	35%

B=Contrarian Buy (Oversold-Selling Climax) S=Contrarian Sell (Overbought-Buying Climax)  
 B<sub>2</sub>=Conviction Buy (Daily Bullish-Weekly Bearish) S<sub>2</sub>=Conviction Sell (Daily Bearish-Weekly Bullish)  
 B<sub>3</sub>=Follow-through Buy (All Bullish) S<sub>3</sub>=Follow-through Sell (All Bearish)



### Market Critical/Flip Points \*

	ST	MT
SETI	1,574	1,566
SET50I	994	988
TDEX	9.80	9.73

\* Based on Kaufman's Adaptive Moving Average, where ST=Short Term and 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: ความสำเร็จในการลงทุนเกิดจากส่วนผสมที่ลงตัวของ "การเลือกหุ้น" (stock selection) และ "การจัดน้ำหนักสินทรัพย์" (asset allocation) แม้ไม่มี "หุ้นคงกระพัน" (all-weather stock) ที่ให้ผลตอบแทนดีเยี่ยมในทุกสภาวะ เพราะราคาหุ้นมักเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกับตลาด แต่สร้าง "พอร์ตคงกระพัน" (all-weather portfolio) ได้ โดยนอกจากเลือกหุ้นที่ชอบในจังหวะที่ใช่แล้ว อีกเรื่องที่สำคัญคือต้องปรับน้ำหนักลงทุนให้สอดคล้องกับสถานการณ์ด้วย
- คำแนะนำของเรา: ปลายสัปดาห์ที่แล้ว เราแนะนำผู้อ่าน Trends & Turns ปรับเพิ่มน้ำหนักหุ้นเป็น 65% และลดการถือเงินสดเหลือ 35% ตามโมเมนตัมตลาดที่เป็นบวกมากขึ้น หลังจากทั้งคู่ไร้ทิศทางมาพักใหญ่ โดยเราให้เพิ่มน้ำหนักจาก β=0% เป็น β=15% บวกกับ α=50% รวมมีน้ำหนักหุ้นในพอร์ตเท่ากับ α+β=65%

## Dual Momentum Matrix

All data updated to close of 14 Jul 2017

	TRADING BUY	BUY	STRONG BUY
UPTREND	BBL BEM CENTEL IRPC KBANK MTLS RATCH SAWAD SCB SPRC STEC TCAP THAI TOP UNIQ		ADVANC AOT ▲BCPG DTAC EA GPSC INTUCH KKP MNT THANI TMB
	REDUCE	HOLD	ACCUMULATE
ABSOLUTE MOMENTUM SIDEWAYS	BDMS ▲BEAUTY BJC CHG CK CKP ▼CPN ▲GLOW ▼MONO PSH PTG SCCC SIRI TVO VGI		▲TISCO
	SELL	SWITCH	WEAK BUY
DOWNTREND	AMATA BIG BLA KTC MAJOR MALEE S	AAV ANAN AP BA BANPU BCH BCP BEC BH BLAND BPP ▼BTS COM7 CPALL CPF	DELTA EGCO EPG GFPT GLOBAL GUNKUL HMPRO ITD IVL KCE KTB LH LPN MEGA PLANB
		PTL PTT PTTEP ▼PTTGC QH ROBINS SCC SPALI STPI SUPER TASCO THCOM TKN TPIPL TRUE	TTA TU WHA ▼WORK CBG
	UNDERPERFORM	NEUTRAL	OUTPERFORM
	RELATIVE MOMENTUM		

## RIGHTS & BENEFITS TIMETABLE

### Excluding Dividend

Stock	D/P (%)	Close	DPS	Unit	PD	XD	Type	Operation Period
1DIV	3.76%	12.13	0.4566	Baht	10-Aug-17	21-Jul-17	Cash	01/10/2016 - 30/06/2017
TMW	3.03%	43.25	1.31	Baht	11-Aug-17	26-Jul-17	Cash	01/04/2016 - 31/03/2017
LHBANK	1.56%	1.8	0.028	Baht	10-Aug-17	24-Jul-17	Cash	01/01/2017 - 30/06/2017

### Excluding Right

Stock	Board Date	Rights for	Alloted Shares	Ratio (Holding : New)	Price	XR	Subscription Period
APX	6-Jul-17	Warrant	499,975,000	2 : 1	0	19-Jul-17	-
APX	6-Jul-17	Common	999,950,000	3 : 1	0.50 Baht	19-Jul-17	-
CCN	15-May-17	Common	46,000,000	5 : 1	6.00 Baht	21-Jul-17	-
SPORT	2-Jun-17	Warrant	85,637,951	5.5 : 1	0	24-Jul-17	-

### Excluding Exercise

Stock	XE	Notification Period	Exercise Period	Exercise Price	Unit	Ratio (Warrant : Common)
MBAX-W1	24-Jul-17	02/08/2017 - 16/08/2017	17/08/2017 - 17/08/2017	2.487	Baht	1 : 1.005

SOURCE: The Stock Exchange of Thailand

## SECURITIES MET MARKET SURVEILLANCE CRITERIA

### Level 1: Cash Balance

Symbol		Security Name	Start Date	End Date
Local	Foreign			
NOK	NOK-F	NOK AIRLINES PUBLIC COMPANY LIMITED	12-Jun-17	21-Jul-17
NOK-W1	-	NOK AIRLINES PUBLIC COMPANY LIMITED The existing shareholders	26-Jun-17	21-Jul-17
FVC	FVC-F	FILTER VISION PUBLIC COMPANY LIMITED	4-Jul-17	24-Jul-17
FVC-W1	-	FILTER VISION PUBLIC COMPANY LIMITED TO the existing shareholders no.1	4-Jul-17	24-Jul-17
FVC-W2	-	FILTER VISION PUBLIC COMPANY LIMITED TO the Existing Shareholders	17-Jul-17	24-Jul-17
IT	IT-F	IT CITY PUBLIC COMPANY LIMITED	5-Jul-17	25-Jul-17
DTC	DTC-F	DUSIT THANI PUBLIC COMPANY LIMITED	6-Jul-17	26-Jul-17
ASAP	ASAP-F	SYNERGETIC AUTO PERFORMANCE PUBLIC COMPANY LIMITED	19-Jun-17	27-Jul-17
CCN	CCN-F	CCN-TECH PUBLIC COMPANY LIMITED	11-Jul-17	27-Jul-17
CCN-W1	-	CCN-TECH PUBLIC COMPANY LIMITED Allocated to Existing common shareholders No.1	11-Jul-17	27-Jul-17
RS-W3	-	RS PUBLIC COMPANY LIMITED Allocated proportionally to the existing shareholders	19-Jun-17	27-Jul-17
DCORP	DCORP-F	DEMETER CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	13-Jul-17	2-Aug-17
2S-W1	-	2S METAL PUBLIC COMPANY LIMITED TO the existing shareholders of the Company No.1	26-Jun-17	4-Aug-17
ETE	ETE-F	EASTERN TECHNICAL ENGINEERING PUBLIC COMPANY LIMITED	26-Jun-17	4-Aug-17
KWG	KWG-F	KING WAI GROUP (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	26-Jun-17	4-Aug-17

### Level 2: Excluded from Credit Limit and Cash Balance

Symbol		Security Name	Start Date	End Date
Local	Foreign			
No information found				

### Level 3: Prohibit Net settlement, Excluded from Credit Limit and Cash Balance

Symbol		Security Name	Start Date	End Date
Local	Foreign			
No information found				

Source: The Stock Exchange of Thailand

SET may impose stricter trading regulations on certain stocks provided that they are excessively speculated and considered not commensurate to their underlying fundamentals. Factors that are used in market surveillance by SET include, but are not limited to, statistics such as trading value, ratio of average weekly turnover to free float and 12-month trailing P/E ratio. Requirements imposed by SET are as follows:

- "Cash Balance" means that investors are required to pay the full amount in cash prior to place their buy order on the security.
- "Excluded from Credit Limit" means that investors cannot use the security as collateral. In other words, the stock is not eligible for calculation of credit line in all types of trading account.
- "Prohibit Net Settlement" means that investors cannot offset their bought amount with sold amount of a certain security on the same trading day. The amount received from sale of the particular security will be credited back on the following day

**OPPORTUNITY DAY**

Date \ Time	Slot 1 1 Hr 09:00-10:00	Slot 2 1 Hr 10:10-11:10	Slot 3 1 Hr 15 Min 11:20-12:35	Slot 4 1 Hr 13:00-14:00	Slot 5 1 Hr 14:10-15:10	Slot 6 1 Hr 15:20-16:20	Slot 7 1 Hr 15 Min 16:30-17:45
Mon 7-Aug	SNC						
Tue 8-Aug		PSL (Eng.)					
Wed 9-Aug							
Thu 10-Aug		MGT	MTLS	BIG	MONO	TISCO	
Fri 11-Aug		ML (Eng.)		TU	JWD	COM7	
Mon 14-Aug				Market Holiday			
Tue 15-Aug	SMPC	SPCG	KTC	SYNEX	GOLD	SPRC	◦BSM *
Wed 16-Aug	UV	ADVANC	THCOM	CSL	INTUCH	MALEE	FSMART
Thu 17-Aug	PF	TASCO	LOXLEY	SPA *	MC	BA	ASAP
Fri 18-Aug	TICON	CPN	GC	JSP *	WHAUP	MINT	TSE *
Mon 21-Aug	WHA	GUNKUL	TK	JMART	JMT	J	PCSGH
Tue 22-Aug							
Wed 23-Aug	SPALI	HPT *	BPP	BANPU	PT	TTA	PLAT
Thu 24-Aug	COL	ITEL *	ILINK	S	SE *	SVI	AS
Fri 25-Aug	IRPC	AMA	JUBILE *	BCP	BAFS	PSH	ERW
Mon 28-Aug	TKN	AF	TRT	APCO *	ORI	KTIS	CENTEL
Tue 29-Aug	GPSC	TVD *	TWPC	CNT	CHO *	AH	LALIN
Wed 30-Aug	XO *	BIZ *	ASEFA	PTG	K *	AMATAV	AMATA
Thu 31-Aug	ARROW *	BEAUTY	THANA *	ASP	DEMCO	PHOL *	FN
Fri 1-Sep	BJCHI	LHK	TSR	NCH	TMILL *	SGP	BRR
Mon 4-Sep	TPBI	MODERN	EA	EPG	NDR *	ACAP *	
Tue 5-Sep	MEGA	PJW *	SENA	WICE	HARN		
Wed 6-Sep	MCS	LIT	TPCH *	SAPPE	UTP		
Thu 7-Sep		DRT	TNDT *	AIRA *	AIT	TKT	
Fri 8-Sep		UREKA		RJH	MOONG	CBG	
Mon 11-Sep				COMAN *	ASN *		
Tue 12-Sep		BCPG	UBIS *	SAT	PYLON		MBK
Wed 13-Sep			SEAFCO	SNP			
Thu 14-Sep				AU *	TACC *	UPOIC	LST
Fri 15-Sep					TRC	BJC+BIGC	
Mon 18-Sep		TKS					
Tue 19-Sep							
Wed 20-Sep		NWR	PPS *				
Thu 21-Sep						TTCL	
Fri 22-Sep							

Source: The Stock Exchange of Thailand

\* Stocks listed in mai

## DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

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

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

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

## RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ 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= ราคามีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคามีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 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) ซึ่งได้จากการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (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 จะได้ ACTION เป็น 3x3=9 กลยุทธ์ 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 ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาใกล้เคียงมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรงตัว สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้เคียงมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาดูใกล้ชิด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้เคียงมูลค่า 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

สำหรับเครื่องมือที่สภาวะตลาดต่างๆ ที่เราได้แสดงตัวเลขไว้ในหน้า 1 มีวิธีการอ่านค่าและแปลความหมายโดยสังเขป ดังนี้

Bullish	Bearish
MACD > SIGNAL	MACD < SIGNAL
% K > % D	% K < % D
FTI Signal > FTI	FTI Signal < FTI
DI <sup>+</sup> > DI <sup>-</sup>	DI <sup>+</sup> < DI <sup>-</sup>
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 สื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงานเพื่อให้ความรู้ เกี่ยวกับนโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน
2 ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต
1 มีนโยบาย (COMMITTED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของ คณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

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