

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,242.96	P/E	21.75x	MACD	-4.9 %K	53.17	FTI	0.63	DI+	16.82	
CHANGE	-1.66%	P/B	1.43x	SIGNAL	-6.0 %D	58.11	FTI SIGNAL	0.46	DI-	29.61	
TURNOVER	54,146m	D/P	3.99%	MACDH	1.1	RSI	39.86	HIST VOL	14.80	ADX	27.04

WORLD STOCK MARKETS

	Recent	%Chg	P/E
DJIA	28,494.20	-0.07%	22.88
NASDAQ	11,713.87	-0.47%	70.06
S&P500	3,483.34	-0.15%	27.02
Japan	23,515.27	0.03%	38.83
Korea	2,350.60	-0.45%	29.31
Singapore	2,541.61	0.71%	19.03
Hong Kong	24,280.97	0.51%	12.89
China	3,337.36	0.16%	18.03

WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
Brent Crude Futures	42.92	-0.24	-0.56%
Gold Spot (Comex)	1,906.84	-1.56	-0.08%

KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	93.789	0.011	0.01%
USD/THB	31.1800	-0.020	-0.06%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	3,473	5,601	-2,128
Proprietary Trading	6,994	6,929	65
Foreign Investors	19,650	21,444	-1,793
Local Individuals	25,723	21,867	3,856

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	31,484	31,809	-325
Foreign Investors	58,970	63,196	-4,226
Local Individuals	94,508	89,957	4,551

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	53,798	54,039	-241
Foreign Investors	8,585	10,064	-1,479
Local Individuals	56,389	54,669	1,720

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	4,966	4,581	385
Foreign Investors	12,024	14,368	-2,344
Local Individuals	16,749	14,790	1,959

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
PTTGC	41.75	2.45%	0.42
KBANK	73.00	1.04%	0.17
MTC	52.50	1.45%	0.15
BAY	19.90	1.02%	0.14
SCB	64.50	0.39%	0.08
	Close	%Chg	Impact
AOT	55.75	-2.92%	-2.65
DELTA	185.00	-3.75%	-0.78
CRC	26.75	-1.40%	-0.70
CPALL	59.25	-3.67%	-0.61
CPN	42.75	-1.82%	-0.56

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

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

MARKET KINESICS

- พฤติกรรมตลาด: มีปัจจัยลบกดดันทั้งภายนอกและภายใน สถาบันขาย -2.1 พันลบ. ต่างชาติ -1.8 พันลบ.
- ความเคลื่อนไหวของต่างชาติ: ThaiBMA +1,647 ลบ. SET+mai -1,793 ลบ. All Futures -8,049 สัญญา
- หุ้นร้อนกระแสแรง: [A] STA,HANA,TVO,WAUP,AEONTS,KCE,KTC,MTC; [B] BCH,PTTGC,IVL,TPIPP,TU; [C] BANPU,EA,TISCO,AP,CBG,RS,COM7,DOHOME,JMT,PTG,SCC

ASSET DYNAMICS

- ปัจจัยแวดล้อม: 1) หุ้นโลกเริ่มเย็นแกลงแคบๆ หลังปรับตัวลงต่อเนื่องหลายวัน; 2) น้ำมันยืนทรงตัว Brent≈\$43 และ WTI≈\$41; 3) Gold Futures ปีนกลับขึ้นมาจ่อ \$1,900; 4) การชุมนุมประท้วงมีแนวโน้มยืดเยื้อ ยังไม่มีความรุนแรง; 5) เข้านี้ THB/US\$ ยังคงแกว่งตัวแคบๆ ในกรอบ 31.1-31.2
- กลยุทธ์ของเรา: เมื่อวาน SETI/SET50I ร่วงหลุดระดับจำกัดความเสี่ยง 1,264/798 จุดตั้งแต่เช้า ถือว่าเป็น "สัญญาณถอย" (sell & see) ในเชิงกลยุทธ์ เราให้ลดน้ำหนักหุ้นลงเหลือ 70% ส้ารองเงินสด 30% ตามระบบที่ออกแบบไว้
 - ส่วนมุ่งชนะตลาด: แนะนำสะสม "หุ้นดี+ราคาถูก" (อิงแนวรับแนวต้านของหุ้นแต่ละตัว) ด้วยน้ำหนัก $\alpha=55%$ เราชอบ ADVANC,AOT,CPN,GULF,HMPRO,INTUCH,JASIF,KKP,LH,ORI,PTT,SCC,TISCO
 - ส่วนเกะตลาด: SETI/SET50I ร่วงหลุด 1,264/798 จุดอีกครั้ง ระบบให้ลดน้ำหนักหุ้น $\beta=30%$ เป็น $\beta=15%$

SECTOR THEMATICS

- พลังงาน/ปิโตรเคมี | UNDERWEIGHT | 2Q63 ต่ำกว่าคาด โดย 3Q63 ก็ยังคงไม่สดใส หุ้นเด่น PTT, SCC
- ธนาคาร | NEUTRAL | ธปท. อนุญาตให้จ่ายปันผลได้ หากทำ Stress Test ผ่าน หุ้นเด่น KKP,TISCO
- เงินทุน | NEUTRAL | ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยต่ำ+ธุรกิจตามหนี้เติบโตสูง หุ้นเด่น JMT,SAWAD,MTC,THANI
- กองทุน PF/REIT/IF | NEUTRAL | เน้นเงินปันผล หุ้นเด่น CPNCG,DIF,JASIF,LHPF,LHSC,POPF,QHPF

STOCK LOGICS

- AOT | ซื้อเมื่ออ่อนตัว | แนวต้าน=61.75 แนวรับ=57.25 ตัดขาดทุน=55.-
 - การท่องเที่ยวได้รับผลกระทบจากการระบาดของเชื้อ COVID-19 คาดฟื้นตัวสู่ปกติต้องใช้เวลา 3 ปี
 - เป็นธุรกิจผูกขาดโดยรัฐ กระแสการคลังถือหุ้น 70% ขณะนี้ Mkt Cap เป็นอันดับ #2 รองจาก PTT
 - มูลค่ายุติธรรม=66บ. (GGM: FV/BV=7x 65F BV=10บ. อิง ROE=15%, COE=6%, LTG=4.5%)
- GULF | ทอยซื้อสะสม | แนวต้าน=36.5 แนวรับ=31.5 ตัดขาดทุน=29.-
 - 62-70F รายได้เติบโต +15% CAGR ตามแผน SCOD+โครงการท่าเรือแหลมฉบัง เฟส 3 ตั้งแต่ปี 66*
 - ราคาปรับตัวลงค่อนข้างลึก สัปดาห์ที่แล้วต่ำกว่าราคาเพิ่มทุน RO @30.- มองเป็นโอกาสซื้อสะสม
 - มูลค่ายุติธรรม=42บ. (GGM: FV/BV=6x 64F BV=7บ. อิง ROE=13%, COE=8%, LTG=7%)
- HMPRO | ทอยซื้อสะสม | แนวต้าน=16.7 แนวรับ=14.6 ตัดขาดทุน=13.6
 - เป็นหนึ่งในหุ้นที่จะคาดว่าจะได้ประโยชน์จากมาตรการ "ซื้อดีมีคืน" ที่ ศบค. ได้ให้ความเห็นชอบแล้ว
 - 3Q63F คาดกำไรฟื้นตัวเด่นจากช่วงปิดเมืองใน 2Q63 และ FY64F กลับสู่สภาวะปกติด้วย ROE=30%*
 - มูลค่ายุติธรรม=17บ. (GGM: FV/BV=11x 64F BV=1.7บ. อิง ROE=30%, COE=10%, LTG=8%)
- IVL | ทอยซื้อสะสม | แนวต้าน=29.- แนวรับ=23.- ตัดขาดทุน=20.2
 - PTA+PET spread เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัว คาดดีต่อเนื่อง หลังกำไร 3Q63 ฟื้นตัวทั้ง QoQ และ YoY
 - มีกระแสเงินสดเหลือจ่ายปันผลมากขึ้น เพราะไม่มีโครงการที่จะทำ M&A อย่างช่วงหลายปีที่ผ่านมาน *
 - มูลค่ายุติธรรม=30บ. (GGM: FV/BV=1.3x 64F BV=23.5บ. อิง ROE=9%, COE=8%, LTG=4%)
- SCC | ทอยซื้อสะสม | แนวต้าน=371.- แนวรับ=337.- ตัดขาดทุน=320.-
 - กำไรสุทธิธุรกิจปิโตรเคมี >50% ทั้งนี้ 3Q63 ได้ประโยชน์จากส่วนต่างราคาปิโตรเคมีสายโพลีเอทิลีนที่ดีขึ้น*
 - SCC จะมีมูลค่าเพิ่ม (market value added) จากการทำ IPO หุ้น SCGP ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีการเติบโตสูง
 - มูลค่ายุติธรรม=400บ. (GGM: FV/BV=1.67x 63F BV=259บ. อิง ROE=10%, COE=8%, LTG=5%)

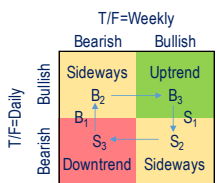
* อารายละเอียดเพิ่มเติมได้ใน COMPANY FOCUS อนึ่ง มูลค่ายุติธรรมของหุ้นใน STOCK LOGICS นี้ อาจแตกต่างจากใน COMPANY FOCUS ในหัวข้อ "หุ้นร้อนกระแสแรง" แบ่งหุ้นตามความรุนแรงออกเป็น 3 ชุด: [A]=ร้อนแรงอันดับ 1, [B]=ร้อนแรงอันดับ 2, [C]=ร้อนแรงอันดับ 3 "แนวต้าน"=ระดับที่ควรขายทำกำไร (target), "แนวรับ"=ระดับที่ควรเข้าซื้อ (entry), "ตัดขาดทุน"=ระดับที่ควรขายจำกัดความเสี่ยง (exit)

CYCLOLOGY OF THE MARKET

เราเชื่อว่าการปรับพอร์ตลงทุนตามสถานการณ์ (ADAPTIVE ASSET ALLOCATION) จะทำผลตอบแทนได้ดีกว่าการลงทุนแบบ "ซื้อและลืม" (BUY & FORGET) จึงให้แบ่งเงินลงทุนเป็น 2 ส่วน คือ 1) ส่วน "มุ่งชนะตลาด" (ALPHA HUNTING—"α") ให้นำหนัก 55% โดยอาจพิจารณาเลือกจากหุ้นที่เราแนะนำใน SECTOR THEMATICS/STOCK LOGICS (หน้า 1) หรือใช้กลยุทธ์ LONG/SHORT EQUITY ตาม QUANTAMENTAL STRATEGY MATRIX โดยเปิด LONG หุ้น SBUY/BUY และเปิด SHORT หุ้น SELL/SWITCH (น้ำหนักเดิม+หลักทรัพย์เปลี่ยน) และ 2) ส่วน "เกาะตลาด" (BETA GRAZING—"β") เราให้ซื้อ ETF ที่ชื่อ SET50I หรือ S50I Futures ด้วยน้ำหนักไม่เกิน 45% โดยให้เพิ่ม/ลดน้ำหนักครั้งละ 15% ตาม TREND CONFLUENCE MATRIX (น้ำหนักเปลี่ยน+หลักทรัพย์เดิม)

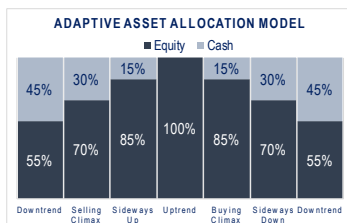
"A bird sitting on a tree is never afraid of the branch breaking because its trust is not in the branch, but in its wings."

Trend Confluence Matrix



	market trend					
	down trend	selling climax	sideways up	up trend	buying climax	sideways down
Equity	55%	70%	85%	100%	85%	70%
α	55%	55%	55%	55%	55%	55%
β	0%	15%	30%	45%	30%	15%
Cash	45%	30%	15%	0%	15%	30%

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 *

T/F	SETI	SET50I
Day	1,264	798
Week	1,284	819
Month	1,319	876

"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: แม้ไม่มี "หุ้นคงกระพัน" หรือ "สินทรัพย์คงกระพัน" ที่ให้ผลตอบแทนที่ดีในทุกสภาวะ แต่สามารถจะสร้าง "พอร์ตคงกระพัน" ด้วยการปรับสัดส่วนผสมของหุ้นในพอร์ตและน้ำหนักสินทรัพย์ให้เหมาะกับสถานการณ์ได้
- ระบบของเรา: ออกแบบให้มีความยืดหยุ่นในการเพิ่ม/ลดขนาดของพอร์ตการลงทุน (scalability) ได้อย่างคล่องตัว
 - สามารถปรับสัดส่วนผสมของ α และน้ำหนัก β เฉพาะส่วนได้ โดยไม่กระทบกับส่วนอื่นๆ ของพอร์ต (modularity)
 - ส่วน α ให้นำหนักคงที่ แต่เปลี่ยนหุ้นตามสถานการณ์—ดู Sector Thematics/Quantamental Strategy Matrix
 - ส่วน β ให้ปรับน้ำหนักตามความแข็งแกร่งของแนวโน้มโดยใช้ ETF ตัวเดียว—ดู Trend Confluence Matrix
- ความเห็นของเรา: **เมื่อวานนี้ SETI/SET50I ได้หลุดต่ำกว่า 1,264/798 จุดลงมา ทำให้โมเมนตัมระยะสั้นที่เพิ่งพลิกเป็นบวกเมื่อสัปดาห์ที่แล้วกลับมามีแนวโน้มอีกครั้ง ระบบถือว่าเป็น "สัญญาณถอย" (sell & see) ในเชิงกลยุทธ์ เราแนะนำให้ผู้อ่าน Trends & Turns ลดน้ำหนักหุ้นจาก 85% (α=55%, β=30%) เป็น 70% (α=55%, β=15%)**

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 15 Oct 2020

		TRADING BUY		BUY		STRONG BUY	
		HANA KCE TVO		KTC ▲ MTC STA WHAUP		AEONTS	
		WEAK BUY		HOLD		BUY	
		▼ BANPU ▼ ML ▲ PTTGC ▼ RS		▲ BCH CBG EA ▼ TU		AP ▼ TISCO ▼ TPIPP	
		REDUCE		SWITCH		ACCUMULATE	
		▲ BEC ▲ CK ▼ COM7 ▼ DOHOME ▼ IRPC ▼ JMT ▲ PLANB ▼ PTG ▼ TKN TOP		▲ CHG INTUCH ▼ SCC ▼ SGP		▼ ORI SPALI	
		SELL		REDUCE		WEAK BUY	
		▼ AAV ▼ AOT ▼ AWC ▼ BCP ▼ BEM ▼ BGRIM ▼ CENTEL ▼ CKP ▼ ERW ▼ ESSO ▼ GLOBAL ▼ GULF		▼ HMPRO ▼ MAJOR ▼ MINT ▼ RBF ▼ SPRC ▼ TQM ▼ VGI		▼ BCPG ▼ BDMS ▼ BJC ▼ BPP ▼ CPN ▼ CRC ▼ EPG ▼ GFPT ▼ MEGA ▼ PRM ▼ PTT ▼ RATCH	
		▼ SUPER ▼ THANI ▼ TOA ▼ TRUE ▼ TTW ▼ WHA		▼ ACE ▼ ADVANC ▼ AMATA ▼ BBL ▼ BH ▼ BTS ▼ CPALL ▼ CPF ▼ DTAC ▼ EGCO ▼ GPSC ▼ GUNKUL		▲ JAS ▼ KBANK ▼ KKP ▼ KTB ▼ LH ▼ OSP ▼ PSH ▼ PTTEP ▼ QH ▼ SAWAD ▼ SCB ▼ SRI	
		▲ STEC ▼ TASCO ▼ TCAP ▼ TMB					
		DEAR		FAIR		CHEAP	
		VALUATION					

NEWS & VIEWS
TISCO (Accumulate, TP: 86.-)

- TISCO ประกาศกำไร 3Q63 ที่ 1,612 ลบ. เพิ่มขึ้น 21% QoQ เป็นผลมาจาก 1) รายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่ดีขึ้นจากต้นทุนดอกเบี้ยที่ลดลง และ 2) รายได้ที่มีค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นหลังผ่อนคลายการปิดเมือง ประกอบกับ 3) ค่าใช้จ่ายผลขาดทุนทางด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) ปรับตัวลง จากก่อนหน้าที่มีการตั้งสำรองดังกล่าวไปล่วงหน้า บวกกับยังมีสำรองส่วนเกินอยู่ในระดับสูง
- แต่หากเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน มีกำไรลดลง 14% YoY ตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจท่ามกลางสถานการณ์การระบาดของโควิด-19 ในส่วนรายได้ดอกเบี้ยสุทธิปรับเพิ่มขึ้นเนื่องจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลงตามการบริหารจัดการต้นทุนที่ดีในภาวะดอกเบี้ยขาลง ส่วนรายได้ที่มีค่าใช้จ่ายจากธุรกิจหลักก่อนตัวลง จากการชะลอตัวของเศรษฐกิจเทียบกับปีก่อน โดยเฉพาะรายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจธนาคารพาณิชย์ ทั้งธุรกิจนายหน้าประกันภัย และค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวกับการปล่อยสินเชื่อซึ่งเป็นไปตามปริมาณการปล่อยสินเชื่อใหม่ที่ลดลง รวมถึงรายได้ค่านายหน้าการซื้อขายหลักทรัพย์ที่อ่อนตัวลง ในส่วนของผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็นไปตามความเสี่ยงด้านเครดิตที่เพิ่มขึ้นในภาวะเศรษฐกิจยังคงมีความไม่แน่นอนสูง
- 9M63 มีกำไรสุทธิ 4,429 ลบ. ลดลง 18% YoY เป็นไปตามภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวจากสถานการณ์การระบาดของโควิด-19 โดยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเพิ่มขึ้นจากต้นทุนทางการเงินที่ปรับลดลง ในขณะที่รายได้ที่มีค่าใช้จ่ายจากธุรกิจหลักก่อนตัวลงจากธุรกิจธนาคารพาณิชย์ตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตาม รายได้ค่าธรรมเนียมของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนปรับตัวดีขึ้น ทั้งจากปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น และการออกกองทุนที่เพิ่มขึ้นในสภาวะที่ตลาดทุนผันผวน ในขณะที่ผลขาดทุนทางด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) ปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามความเสี่ยงด้านเครดิตที่เพิ่มขึ้นจากสถานการณ์การระบาดของโควิด-19
- ยอดลูกหนี้รวม ณ สิ้น 3Q63 อยู่ที่ 224,900 ลบ. ลดลง 1.4% QoQ และ 7.4% YTD เป็นผลจากการหดตัวของทุกภาคธุรกิจ
- ทางด้านคุณภาพสินทรัพย์ NPL อยู่ที่ 5,918 ลบ. ลดลง 21% QoQ โดย %NPL=2.63% ลดลงจาก 3.3% ใน 2Q63 เป็นผลมาจากลูกหนี้ในกลุ่มสินเชื่อเช่าซื้อและสินเชื่อจำนำทะเบียน ซึ่งบริษัทสามารถติดตามทวงถามหนี้ได้มากขึ้น หลังมาตรการปิดเมือง ประกอบกับลูกหนี้สินเชื่อธุรกิจรายหนึ่งสามารถกลับมาชำระคืนหนี้ได้ แต่ยังคงเพิ่มขึ้นจากสิ้นปีก่อนที่ 2.4% ตามภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวเนื่องจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 ส่งผลกระทบต่อความสามารถชำระหนี้ของลูกค้า
- ทั้งนี้ ปัจจุบันยังมีสำรองส่วนเกินคงเหลืออยู่ 1,321 ลบ. ซึ่งจะทยอยปรับลดด้วยวิธีเส้นตรงทุกไตรมาส (กลับรายการสำรอง) เป็นเวลา 2 ปี หรือไตรมาสละ 200 กว่าลบ.
- สำหรับลูกหนี้ในมาตรการช่วยเหลือตามแนวทางของธปท. ณ สิ้น 3Q63 ยังใกล้เคียงเดิมราว 24% ของสินเชื่อรวม โดยมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ระยะที่ 1 ได้สิ้นสุดการรับลูกหนี้เข้าร่วมโครงการในช่วงไตรมาส 2 และลูกหนี้กลุ่มนี้ได้ปรับปรุงโครงสร้างหนี้เสร็จเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

Statements of Comprehensive Income

consolidated

Quarterly Results (Btm)	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	% QoQ	% YoY	9M19	9M20	% YoY
Interest income	4,377	4,332	4,525	4,122	4,082	-1.0%	-6.7%	13,146	12,729	-3.2%
Interest expenses	(1,266)	(1,263)	(1,094)	(994)	(830)	-16.5%	-34.5%	(3,826)	(2,918)	-23.7%
Net Interest Income	3,111	3,069	3,430	3,128	3,252	4.0%	4.6%	9,320	9,811	5.3%
Net Fee & service income	1,491	1,847	1,398	1,086	1,280	17.8%	-14.2%	4,338	3,764	-13.2%
Total Non-NII	1,653	1,922	1,439	1,217	1,443	18.6%	-12.7%	4,709	4,099	-13.0%
Total Revenue	4,763	4,991	4,869	4,345	4,696	8.1%	-1.4%	14,029	13,910	-0.9%
Operating expenses	(2,303)	(2,379)	(1,993)	(1,819)	(2,082)	14.5%	-9.6%	(6,892)	(5,894)	-14.5%
Pre-provision profit	2,461	2,612	2,876	2,526	2,614	3.5%	6.2%	7,137	8,016	12.3%
Provision	(125)	(291)	(1,050)	(873)	(605)	-30.7%	383.5%	(415)	(2,528)	509.0%
Corporate tax	(459)	(463)	(357)	(337)	(397)	17.8%	-13.5%	(1,319)	(1,092)	-17.3%
Net Profit	1,878	1,865	1,484	1,333	1,612	20.9%	-14.2%	5,405	4,429	-18.1%
EPS (Bt)	2.35	2.33	1.85	1.67	2.01	20.9%	-14.2%	6.75	5.53	-18.1%

ความเห็น (ศิริพร #5156)

- ผลประกอบการ 3Q63 ที่ออกมาถือว่าค่อนข้างดีมาก ทั้งนี้การลดลงของกำไร YoY ถือเป็นเรื่องปกติตามภาวะการชะลอตัวของเศรษฐกิจจากผลกระทบโควิด-19 แต่หากเทียบกับไตรมาสก่อน กำไรยังคงเพิ่มขึ้นถึง 21% QoQ เพราะรายได้รวมยังเติบโต และยังมีสำรองส่วนเกินที่ช่วยหนุน รวมถึงการบริหารจัดการ NPL ให้ลดลงค่อนข้างมาก ซึ่งถือว่าทำได้ดีมาก
- กำไรที่ออกมาถือว่าดีกว่าคาด โดยกำไร 9M63 คิดเป็น 79% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา มีโอกาสปรับประมาณการกำไรขึ้นหลัง Analyst Meeting ในวันนี้ เรายังชอบ TISCO ถือเป็นธนาคารที่มีความสามารถในการทำกำไรโดดเด่น เงินกองทุนที่สูงที่สุดในระบบ และเป็นหุ้นธนาคารที่จ่ายปันผลในอัตราสูง แนะนำ ทยอยซื้อ โดยมีราคาเป้าหมาย 86 บาท

NEWS & VIEWS

KTC (HOLD, TP:32.50บ.)

- KTC ประกาศกำไร 3Q63 ที่ 1,221 ลบ. เพิ่มขึ้น 6% QoQ ทั้งนี้แม้จะมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น แต่ผลจากการตั้งสำรองขาดทุนทางด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) ลดลง บวกกับรายได้รวมยังคงทรงตัวช่วยหนุน แต่หากเทียบกำไรกับไตรมาสเดียวกันปีก่อน มีกำไรลดลง -5.5% YoY เป็นผลจากรายได้ที่ลดลงตามภาวะเศรษฐกิจเป็นหลัก
- 9M63 มีกำไรสุทธิ 4,011 ลบ. ลดลง 5% YoY ทั้งนี้สาเหตุหลักมาจากการตั้งสำรองค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) เพิ่มขึ้น 11% YoY ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียม+หนี้สูญรับคืนลดลง
- ยอดลูกหนี้รวม ณ สิ้น 3Q63 อยู่ที่ 84,347 ลบ. เพิ่มขึ้น 5.9% YoY ทั้งนี้ 8M63 ปริมาณการใช้จ่ายผ่านบัตรของ KTC ลดลง 8.4% น้อยกว่าอุตสาหกรรมที่ลดลงถึง 13.1% ซึ่งเป็นผลจากมาตรการผ่อนคลายของภาครัฐ ผู้บริโภคเริ่มปรับตัวและกลับมาใช้จ่ายผ่านบัตรเพิ่มเข้าสู่ระดับใกล้เคียงปีก่อน สำหรับ 9M63 KTC มียอดปริมาณการใช้จ่ายผ่านบัตรลดลง 8.3% หรือมูลค่ารวมทั้งสิ้น 139,993 ลบ.
- ทางด้านคุณภาพสินทรัพย์ ณ สิ้น 3Q63 NPL อยู่ที่ 1.9% ลดลงจากงวด 2Q63 ที่ 6.6% เป็นผลของการตัดหนี้สูญเร็วขึ้น นอกจากนี้บริษัทได้ตามรับนโยบายภาครัฐในการให้ความช่วยเหลือลูกหนี้ไม่ให้ตกเป็น NPL เร็วเกินไป ในสภาวะเศรษฐกิจที่ไม่ปกติตามแนวทาง ธปท. โดยการผ่อนปรนการจัดชั้นหนี้ลูกหนี้ สำหรับลูกหนี้ NPL ที่ยังสามารถชำระได้ตามที่กำหนด ทำให้ลูกหนี้ stage 3 (NPL) ในไตรมาสนี้เหลือเพียง 1,555 ลบ. จาก 2Q63 อยู่ที่ 5,515 ลบ. และทำให้ NPL Coverage Ratio เพิ่มขึ้นจาก 157.5% ในไตรมาสก่อนเป็น 452% ในไตรมาสนี้

Statements of Comprehensive Income

consolidated

Quarterly Results (Btm)	3Q19A	4Q19A	1Q20	2Q20	3Q20	%QoQ	%YoY	9M19	9M20	% YoY
Interest income	2,380	2,502	2,524	2,541	2,644	4.0%	11.1%	6,966	7,709	10.7%
Interest expense	(396)	(399)	(394)	(379)	(386)	1.8%	-2.6%	(1,167)	(1,159)	-0.7%
Net Interest Income	1,984	2,103	2,130	2,162	2,258	4.4%	13.8%	5,799	6,550	13.0%
Fee and service income	2,262	2,453	2,275	2,060	1,946	-5.5%	-14.0%	6,719	6,281	-6.5%
Bad debt recovered	832	898	814	699	770	10.3%	-7.4%	2,598	2,283	-12.1%
Total Revenue	5,201	5,528	5,275	5,030	5,027	-0.1%	-3.4%	15,531	15,332	-1.3%
Operating expenses	(1,932)	(2,038)	(1,929)	(1,501)	(1,793)	19.4%	-7.2%	(5,685)	(5,223)	-8.1%
Pre-provision profit	3,269	3,490	3,346	3,529	3,234	-8.4%	-1.1%	9,847	10,109	2.7%
Bad debts & doubtful accounts	(1,655)	(1,841)	(1,308)	(2,084)	(1,703)	-18.3%	2.9%	(4,592)	(5,095)	10.9%
Corporate tax	(322)	(330)	(397)	(297)	(310)	4.5%	-3.8%	(1,050)	(1,003)	-4.4%
Net Profit	1,292	1,319	1,641	1,149	1,221	6.3%	-5.5%	4,205	4,011	-4.6%
EPS (Bt)	0.50	0.51	0.64	0.45	0.47	6.3%	-5.5%	1.63	1.56	-4.6%

ความเห็น (ศิริพร #5156)

- ผลประกอบการ 3Q63 ที่ออกมาถือว่าค่อนข้างดี และดีกว่าที่เราคาด โดยกำไร 9M63 คิดเป็น 85% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา แม้ราคาหุ้นจะปรับเกินราคาเป้าหมายของเราแล้ว แต่ปริมาณการใช้จ่ายใช้สอยเริ่มดีขึ้น มีโอกาสสูงที่เราจะปรับประมาณการและปรับราคาเป้าหมายขึ้น หลังประชุม analyst meeting เบื้องต้นแนะนำ "ถือ" ไว้ก่อน

NEWS ROUNDUP

AH	AH ยอดขายพุ่งตามอุตสาหกรรมยานยนต์ฟื้นตัวจากโมเดลรถยนต์รุ่นใหม่ฯ ต้นผลงานครึ่งปีหลังดีดิ่ง เร่งดีลออกเดอริใหม่ต่อเนื่อง ส่วนธุรกิจในมาเลเซีย-จีน มีทิศทางที่ดีขึ้น คาดปีหน้าผลประกอบการโตแรง จากอุตสาหกรรมยานยนต์ที่คาดโต 15% เผยนักลงทุนสถาบันสนใจธุรกิจ ฟากโบรกเกอร์มองผลงานครึ่งปีหลังพลิกบวก และกลับมาเติบโตโดดเด่นในปี 2564 ประเมินราคาเหมาะสมที่ 12.70 บาท (ทันหุ้น)
BCP	บางจาก คงแผนธุรกิจสำรวจและผลิตปิโตรเลียม OKEA แม้อำนาจน้ำมันดิบตลาดโลกยังทรงตัวที่ต้นทุนผลิตปากหลุมเพียง 15 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ล้นยังไม่ประสบปัญหาขาดทุน โบรกฯ แนะนำ "ซื้อ" ราคาหุ้นถูก ชี้ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว (ข่าวหุ้น)
BIZ	BIZ เห็นสัญญาซื้อขายชุดเครื่องฉายรังสี มูลค่ารวม 399 ล้านบาท กับหน่วยงานโรงพยาบาลภาครัฐ (สังกัดมหาวิทยาลัยแพทย์) หนุนแบ็กล็อกฟุ้ง 2,300 ล้านบาท ฟาก "สมพงษ์" ต้นผลงานปีนี้โตตามเป้า เหตุทยอยรับรู้อย่างต่อเนื่องและรับรู้รายได้รพ.แคนเซอร์อลิอันซ์ ศรีราชา จ.ชลบุรี เต็มปีเป็นครั้งแรก (ข่าวหุ้น) BIZ ลงนามร่วมกับหน่วยงานโรงพยาบาลภาครัฐ ในโครงการสัญญาซื้อขายชุดเครื่องฉายรังสี มูลค่ารวม 399 ล้านบาท หนุนแบ็กล็อกทะลุ 2.3 พันล้านบาท ฟากผู้บริหารเชื่อผลงานปีนี้โตตามเป้า จากการทยอยรับรู้อย่างต่อเนื่องและรับรู้รายได้จากรพ.แคนเซอร์อลิอันซ์แบบเต็มปีเป็นครั้งแรก (ทันหุ้น)
DRT	DRT เริ่มทดสอบเดินเครื่องจักรใหม่ NT-11 เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตกลุ่มไม้สังเคราะห์อีก 55,000 ตันต่อปี เตรียมป้อนสินค้าเข้าตลาดช่วงต้นปี 2564 รองรับดีมานด์เติบโต ตั้งเป้าเดินเครื่องจักรในปีแรกแตะ 80% ต้นมาร์จิ้นสูงขึ้นและสัดส่วนรายได้สินค้ากลุ่มไม้สังเคราะห์แซงสินค้ากลุ่มหลังคา (ทันหุ้น)
DTAC	วันนี้ DTAC แจ้งงบไตรมาส 3/63 โบรกฯคาดมีกำไรสุทธิ 1,490 ล้านบาท ลดลง 21% เหตุลูกค้าซิมนักท่องเที่ยวต่างชาติยังไม่กลับมา แนวโน้มไตรมาส 4/63 กำไรอ่อนตัว หลังงบการตลาดเพิ่มขึ้นจากศึกชิงลูกค้าพร้อมแพ็คเกจ iPhone 12 แต่คงเป้ากำไรสุทธิปีนี้ 6,044 ล้านบาท เติบโต 11.5% แนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 44 บาท (ข่าวหุ้น)
ESSO	เอสโซ่ ทุ่มงบ 1.2-1.5 พันล้านบาท ทยอยขยายปั๊มน้ำมันปีหน้าเพิ่มเป็นกว่า 700 แห่ง หวังดันมาร์เก็ตแชร์ขึ้นอันดับสอง พร้อมเร่งปรับปรุงประสิทธิภาพโรงกลั่น (ข่าวหุ้น) ESSO เล็งทุ่มงบ 1.5 พันล้านบาท ขยายสาขาใหม่-อัพเกรดโรงกลั่น เสริมแกร่งธุรกิจเพิ่ม บิ๊ก "อดิศักดิ์ แจ้งกมลกุลชัย" มองธุรกิจผ่านจุดต่ำสุดแล้ว เปรยเค็งท้ายฟอร์มสวย อานิสงส์เข้าช่วงไฮซีซั่น (ทันหุ้น)
GL	GL ปรับโครงสร้าง ตั้ง "ริท อธิกามิ" ขึ้นแทนกุ่มบังเหียน "กฤษ์ลีล" ด้านแผนการดำเนินงานในช่วงที่เหลือของปี 2563 เน้นรักษาระดับการปล่อยสินเชื่อ มากกว่าเร่งขยายพอร์ต หลังเห็นแนวโน้มเศรษฐกิจไม่เอื้อธุรกิจ พร้อมมองการเติบโตตลาดกัมพูชาปี 2564 เติบโตเท่าตัว (ทันหุ้น)
IHL	เปิดแผนธุรกิจ IHL มองตลาดรถยนต์ฟื้น หนุนกำลังการผลิตเบาะหนังรถยนต์กลับมาแตะ 100% ชุดรถยนต์รุ่นใหม่ "Corolla Cross" ต้นออกเดอริฟุ้ง ด้านธุรกิจรองเท้าเตรียมรับออเดอร์ลูกค้ายุโรป 2 รายใหม่ ต้นปีหน้า ตั้งเป้ารายได้โต 20% พร้อมรุกเจาะตลาดขนมขบเคี้ยวสัตว์เลี้ยงในสหรัฐฯ หวังมีสัดส่วนรายได้แตะ 10-15% ภายใน 2565 เล็งนำบริษัทย่อย อินเตอร์ กรีน เข้าตลาด (ทันหุ้น)
KBANK	แบงก์กสิกรไทย (KBANK) ออกตราสารด้อยสิทธิมูลค่า 500 ล้านดอลลาร์ฯ หรือประมาณ 1.55 หมื่นล้านบาท จ่ายดอกเบี้ยสูงถึง 5.275% ต่อปี เสนอขายนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ เสริมเงินกองทุนชั้นที่ 1 รองรับขยายธุรกิจ ส่วนโบรกฯ มองเป็นเรื่องที่ดีสำหรับกสิกรไทย ด้าน "ผยง ศรีวณิช" เอ็มดีแบงก์กสิกรไทย (KTB) ยืนยันเงินกองทุนแข็งแกร่ง ไม่จำเป็นต้องออกตราสารเพิ่มเพื่อเพิ่ม Tier 1 ในขณะนี้ (ข่าวหุ้น) KBANK อีกราย เติบโตเงินกองทุนชั้นที่ 1 ผ่านการขายตราสารด้อยสิทธิที่ออกมูลค่า 500 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ นักวิเคราะห์มองเชิงบวกปิดประตูเพิ่มทุน ขณะที่วงการมองแบงก์ชาติเข้าช่วยแบงก์พาณิชย์ ทั้งการยอมให้เงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงลดลงบ้าง และการพักชำระหนี้บางราย มอง NPL ยังไม่สูงจนรับไม่ได้ (ทันหุ้น)
KWM	KWM คลอดสินค้าชนิดพิเศษหลายปี คาดกวาดยอดขายปีนี้ 30% พร้อมใส่เกียร์ขยายฐานโตต่อแตะ 70-80% ในปีหน้า มองภาคเกษตรบูม ไฮซีซั่นหนุน รุกชิงมาร์เก็ตแชร์ในประเทศเพิ่ม เดินเกมลดต้นทุน หนุนมาร์จิ้นเพิ่มคาดทะลุ 20% (ทันหุ้น)

NEWS ROUNDUP

MK	MK มั่นใจความต้องการที่อยู่อาศัยแนวราบเติบโตต่อเนื่อง ประกาศเปิดตัว 2 โครงการ รุกตลาดไตรมาสสุดท้ายของปี 2563 มูลค่ารวม 1,700 ล้านบาท คาดยอดขายสิ้นปีเป็นไปตามเป้าที่วางไว้ประมาณ 3,000 ล้านบาท (ทันหุ้น)
PSTC	PSTC แต่งตั้ง "โสมพัฒน์ ไตรโสรัส" ลูกเขย "เจ้าสัวเจริญ" เข้าดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริษัท มีผลตั้งแต่วันที่ 15 ต.ค. 63 เป็นต้นไป วางเป้าขับเคลื่อนธุรกิจให้เติบโตอย่างมั่นคงแข็งแกร่ง พร้อมสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน (ข่าวหุ้น) PSTC แต่งตั้ง "โสมพัฒน์ ไตรโสรัส" ลูกเขยเจ้าสัวเจริญ สิริวัฒนภักดี เข้าดำรงตำแหน่งประธานกรรมการบริษัท วางเป้าขับเคลื่อนกลุ่มบริษัท PSTC ให้เติบโตไปข้างหน้าอย่างมั่นคงแข็งแกร่ง สร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน (ทันหุ้น)
PTTGC	โกลด์แมน แซคส์ กลับมาเชียร์ซื้อ PTTGC จากเดิมแนะนำ "ขาย" อัศจรรย์ราคาเป้าหมายใหม่ 50 บาท หลังราคาน้ำมันขยับขึ้น หนุนราคาผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์เพิ่มขึ้น คาดแนวโน้มงบไตรมาส 4/63 ธุรกิจโพลีเมอร์ดีต่อเนื่อง แม้ไตรมาส 3/63 คาดกำไรสุทธิลดเหลือ 639 ล้านบาท (ข่าวหุ้น)
SABUY	สบาย เทคโนโลยี หรือ SABUY จ่อเคาะราคา IPO ต้นเดือน พ.ย.นี้ และเล็งเข้าเทรดใน mai กลางเดือน พ.ย. 63 เพื่อนำเงินขยายกิจการ ล่าสุดจับมือพันธมิตร เปิดตัวระบบ Payment Eco System เพื่อขยายบริการการชำระเงินเพิ่มขึ้น (ข่าวหุ้น) SABUY สบาย เทคโนโลยี จับมือพาร์ทเนอร์ชั้นนำเปิดตัวระบบ Payment Eco System ส่งเสริมไร้เงินสด รองรับลูกค้าทุกกลุ่ม ผลักดันส่งเสริมไร้เงินสดไทยเติบโตต่อเนื่อง เตรียมขายหุ้น 157.02 ล้านหุ้น เข้าเทรดตลาด mai (ทันหุ้น)
SIRI	SIRI สรุปผลงานรอบ 9 เดือน 2563 ยอดโอนรวม 34,700 ล้านบาท โตจากช่วงเดียวกันของปีก่อน 122% ขยับใกล้เป้าหมายที่ 42,000 ล้านบาท โดยเฉพาะโครงการคอนโดมิเนียม 211% เดินหน้าไตรมาสสุดท้าย ล่าสุดเตรียมโอน "ลา ฮาบานา" มูลค่ากว่า 2,400 ล้านบาท วันที่ 16-18 ตุลาคมนี้ (ทันหุ้น)
SPALI	SPALI ปักหมุดภาคเหนือ เตรียมเปิด "ศุภาลัย การ์เด็นวิลล์ นางแล-เชียงใหม่" มูลค่าโครงการ 1,900 ล้านบาท ไกล้มมหาวิทยาลัย แม่ฟ้าหลวง เปิดขาย 24-25 ตุลาคมนี้ พร้อมรับสิทธิพิเศษมากมาย โบรกมองผลงานครึ่งปีหลังฟื้นตัวแรง จ่อโอนโครงการเพิ่มขึ้น เคาะพื้นฐาน 20 บาท (ทันหุ้น)
TISCO	ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป หรือ TISCO ไตรมาส 3/2563 กำไร 1.4 พันล้านบาท ลดลง 14.21% แต่ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์กันไว้ว่าจะมีกำไรเพียง 1.45 พันล้านบาท ด้าน NPL ลดลงมาอยู่ที่ 2.6% Coverage Ratio พุ่งขึ้นเป็น 196% และ BIS Ratio สูงลิ่ว 22.6% (ข่าวหุ้น) TISCO ประเดิมแจ้งงบไตรมาส 3 กำไรแตะ 1.6 พันล้านบาท สูงกว่าคาด NPL ลดลงหลังบริษัทติดตามทวงถามหนี้ได้ ประกอบกับสินเชื่อยาวใหญ่กลับมาจ่ายเงินได้ ดันคุณภาพสินเชื่อดีขึ้น โบรกชี้ปลอดภัยสูงในกลุ่มแบงก์ แกรมได้ดีกรณีราคาอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวสูงขึ้น ให้เป้า 86-89 บาท แต่ยังไม่ต้องรีบซื้อ (ทันหุ้น)
TMT	เก็งกำไร TMT ราคาพุ่ง 3.39% โบรกฯ คาดไตรมาส 3/63 มีกำไร 150 ล้านบาท โตกระฉูด 465% ดีสุดในรอบ 3 ปี จากราคาเหล็กที่ร้อนในจีนและอาเซียนเพิ่มขึ้น ฟาก MCS ร้อนแรงราคาพุ่ง 7.63% คาดครึ่งปีหลังมีกำไรโตต่อเนื่อง จากการส่งมอบงานที่มารัฐจีนสูงขึ้น ล่าสุดเซ็นสัญญาจ้างผลิตงานใหม่ 2 โครงการ มีปริมาณนำหนักรวม 16,150 ตัน (ข่าวหุ้น)

MOMENTUM & ROTATION

Global Equity Indices

	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	YTD
NASDAQ	-0.80%	1.63%	7.87%	9.93%	34.81%	31.16%
Australia	0.42%	1.12%	5.89%	4.33%	14.59%	-5.71%
Vietnam	0.27%	1.83%	4.64%	10.04%	22.88%	-1.90%
S&P500	-0.66%	0.33%	3.92%	6.49%	21.20%	8.30%
China	-0.26%	-0.78%	3.01%	3.80%	18.16%	9.25%
Dow Jones	-0.58%	-0.26%	2.19%	5.58%	18.15%	-0.09%
mai	-1.99%	-1.75%	2.14%	5.99%	34.06%	2.53%
Netherlands	-1.80%	-1.86%	1.97%	-0.40%	9.51%	-7.10%
India	-2.61%	-2.13%	1.92%	4.16%	23.71%	-3.82%
Canada	-0.34%	-0.48%	0.98%	1.68%	15.47%	-3.76%
Indonesia	-1.37%	0.24%	0.91%	1.07%	10.15%	-18.96%
Phillipines	0.22%	0.02%	0.50%	-1.50%	4.17%	-24.02%
Japan	-0.51%	-0.22%	0.14%	3.57%	19.51%	-0.63%
GEMs	-1.13%	-0.99%	-0.06%	0.51%	12.61%	-5.46%
Taiwan	-0.71%	-0.99%	-0.14%	3.47%	23.74%	6.92%
Portugal	-1.76%	-0.53%	-0.66%	-5.96%	-1.39%	-18.98%
Hong Kong	-2.06%	0.16%	-2.32%	-5.76%	1.11%	-14.30%
Spain	0.00%	-0.49%	-2.39%	-6.41%	1.17%	-27.57%
Korea	-0.81%	-1.77%	-2.75%	7.27%	25.64%	7.44%
France	-2.11%	-2.85%	-2.82%	-2.40%	5.80%	-19.08%
Cyprus	-0.46%	-1.63%	-2.83%	-6.02%	-11.48%	-33.05%
SET	-1.66%	-1.91%	-3.23%	-7.78%	3.57%	-21.32%
Germany	-2.75%	-3.57%	-3.41%	-1.31%	14.06%	-4.38%
Belgium	-2.38%	-4.38%	-4.11%	-5.77%	4.45%	-18.17%
Greece	-2.19%	-2.89%	-6.01%	-2.42%	-3.58%	-32.48%
Russia	-1.44%	-1.66%	-6.93%	-8.95%	5.76%	-26.17%

Thailand Sectoral Indices

	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	YTD
ETRON	-6.34%	-1.53%	25.58%	91.33%	237.44%	131.77%
PERSON	-0.73%	2.62%	24.22%	7.93%	56.26%	19.88%
AGRI	-0.92%	6.81%	11.93%	7.08%	89.40%	67.76%
PKG	-1.84%	0.03%	5.33%	4.88%	63.02%	34.84%
FINSEC	-1.81%	-1.46%	4.19%	2.13%	15.66%	-13.47%
HOME	-1.00%	-1.39%	3.89%	-0.61%	19.66%	6.52%
mai	-1.99%	-1.75%	2.14%	5.99%	34.06%	2.53%
STEEL	1.49%	1.54%	1.59%	1.54%	29.31%	-6.38%
IMM	-0.95%	-0.86%	0.97%	-6.26%	-7.56%	-5.33%
AUTO	-0.40%	0.06%	0.96%	0.69%	11.93%	-13.24%
PETRO	0.30%	1.70%	-0.34%	-9.42%	8.47%	-25.65%
FASHION	-0.29%	-0.10%	-0.72%	-1.52%	-2.36%	-16.37%
CONMAT	-1.97%	-2.16%	-0.98%	-11.94%	8.35%	-14.53%
ICT	-0.56%	-0.71%	-2.01%	-6.99%	-2.53%	-17.78%
SET	-1.66%	-1.91%	-3.23%	-7.78%	3.57%	-21.32%
FOOD	-2.77%	-3.35%	-3.35%	-6.31%	12.55%	-7.12%
CONS	-1.27%	-1.18%	-3.94%	-14.32%	-0.61%	-19.51%
BANK	0.05%	-1.41%	-4.02%	-14.21%	-12.39%	-44.37%
COMM	-2.61%	-3.24%	-4.31%	-6.63%	5.03%	-13.01%
MEDIA	-2.36%	-2.36%	-4.51%	-4.88%	11.34%	-26.64%
PROP	-2.31%	-2.30%	-5.12%	-10.21%	-5.70%	-30.81%
ENERG	-1.41%	-1.99%	-5.61%	-14.67%	0.38%	-25.36%
PROF	-4.41%	-3.10%	-6.32%	-16.10%	12.52%	-19.30%
TRANS	-2.42%	-3.04%	-6.41%	-2.75%	0.00%	-25.16%
HEALTH	-0.08%	-1.83%	-7.14%	-11.05%	-4.98%	-24.76%
TOURISM	-2.80%	-3.36%	-10.15%	-9.49%	0.40%	-29.09%

Source: Aspen Graphics (All data updated to 18:00pm Bangkok time approximately)

* GEMs=Global Equity Markets derived from simple average of all country index performance mentioned above.

Market Trend Analytics | SET100I Constituents

October 15, 2020

Sector	MarTA Score	Trend Confluence (30%)					RSI (10%)	Momentum		Valuation (20%)	Model Top Picks *
		5D	10D	25D	75D	200D		Absolute (20%)	Relative (20%)		
AGRI	90%	4%	6%	10%	6%	4%	10%	10%	20%	20%	STA
ETRON	56%	0%	6%	10%	6%	4%	10%	20%	0%	0%	HANA,KCE
PETRO	50%	4%	6%	10%	0%	0%	0%	10%	20%	0%	PTTGC,ML
FIN	50%	0%	0%	10%	6%	0%	0%	14%	10%	10%	AEONTS,KTC,MTC,JMT
INSUR	45%	0%	0%	0%	6%	4%	0%	5%	10%	20%	
BANK	40%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	20%	20%	TISCO
HEALTH	40%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	10%	10%	20%	BCH
MEDIA	35%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	10%	20%	
CONMAT	30%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	10%	10%	10%	SCC
PROP	30%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	10%	20%	AP
TRANS	30%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	10%	20%	
COMM	26%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	10%	10%	RS,COM7,DOHOME
CONS	26%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	10%	10%	
ICT	26%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	20%	0%	
TOURISM	20%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	20%	
ENERG	10%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	10%	0%	WHAUP,TPIPP,BANPU,EAPTG
FOOD	10%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	10%	TVO,TU,CBG

Source: LHSEC Research

* MarTA is trend following in nature. Stocks in red are OVERBOUGHT.

STOCK FUTURES BLOCK TRADE

Underlying Stock	Average Price (Bt)	Block Trade Volume (Contracts)	Trading Value (Bt m)		% Main Board	Open Interest (Contracts)		
			Block Trade	Main Board		Outstanding	%Chg (1D)	%Chg (1W)
HANA	49.40	1,600	79	1,351	5.9%	5,919	0.1%	-3.2%
MINT	18.12	4,320	78	1,176	6.7%	15,812	0.9%	6.4%
GPSC	55.31	860	48	494	9.6%	3,019	0.1%	-11.4%
CPF	26.83	1,750	47	1,771	2.7%	9,425	1.9%	4.1%
CPALL	46.49	910	42	1,301	3.3%	4,785	-4.0%	0.3%
KCE	29.43	1,100	32	541	6.0%	4,189	-2.5%	10.2%
PTTEP	73.35	430	32	920	3.4%	1,541	1.9%	7.8%
BTS	8.40	3,702	31	484	6.4%	2,341	0.0%	15.1%
IL	23.66	1,310	31	1,250	2.5%	4,105	-1.7%	35.7%
CBG	121.68	250	30	431	7.1%	6,166	1.7%	-1.4%
BANPU	6.61	4,600	30	625	4.9%	6	0.0%	0.0%
PTTGC	42.14	650	27	1,265	2.2%	1,514	-20.6%	-37.8%
SCC	342.28	80	27	769	3.6%	683	-0.4%	10.5%
DTAC	33.52	800	27	189	14.2%	791	-23.1%	-11.8%
PTG	13.99	1,900	27	200	13.3%	7,097	10.0%	6.5%
COM7	41.40	600	25	242	10.3%	1,966	25.1%	37.4%
KBANK	35.32	620	22	2,459	0.9%	3,315	0.7%	0.2%
HMPRO	14.26	1,400	20	523	3.8%	2,544	-3.9%	-10.5%
JMT	34.45	500	17	384	4.5%	5,026	1.8%	4.5%
BGRIM	42.91	400	17	198	8.7%	12,664	0.1%	-0.6%
AOT	22.04	770	17	1,032	1.6%	1,289	-2.6%	47.0%
PTT	33.10	500	17	2,029	0.8%	29,945	0.3%	41.7%
BBL	93.48	120	11	586	1.9%	2,870	-6.5%	40.0%
SCB	63.32	160	10	786	1.3%	6,792	0.0%	-1.9%
ESSO	6.33	1,500	9	86	11.1%	1,201	-55.5%	-71.4%
BEM	8.49	1,000	8	323	2.6%	530	0.8%	11.1%
AEONTS	136.35	60	8	418	2.0%	271	-8.1%	-1.5%
BH	95.36	80	8	96	8.0%	5,869	0.0%	11.6%
GLOBAL	7.45	1,000	7	258	2.9%	6,536	8.3%	30.3%
CENTEL	16.36	450	7	98	7.5%	201,547	0.0%	-0.2%
SPALI	16.13	456	7	37	19.7%	108	0.0%	0.0%
INTUCH	52.12	140	7	530	1.4%	43,197	0.2%	2.7%
MTC	14.48	500	7	323	2.2%	1,344	3.3%	17.5%
AP	6.09	1,000	6	80	7.6%	3,055	-24.7%	-39.0%

Source: SET Smart and LHSEC calculation

* A block trade is a large trading order which is subject to minimum threshold number of contracts stipulated by the exchange. Due to illiquidity of the futures market, securities firms usually take position as counterparty to accommodate buying/selling of their clients, while hedge such block trade position in cash market. According to TFEX, contract size of single stock futures is 1,000 shares per con

FLOW TRACKING
Equity | SET+mai

unit: Baht million

Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Proprietary Trading		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
2016	3,317,021	3,238,475	78,546	1,294,192	1,294,061	131	6,844,671	6,948,696	-104,025	1,360,374	1,334,998	25,376
2017	3,683,686	3,709,882	-26,196	1,398,246	1,293,781	104,465	5,859,159	5,954,344	-95,185	1,286,456	1,269,833	16,623
2018	5,017,002	5,306,130	-289,128	1,591,629	1,404,329	187,300	5,843,496	5,720,379	123,117	1,732,331	1,747,457	-15,126
2019	5,348,299	5,393,091	-44,791	1,499,274	1,447,934	51,340	4,365,795	4,387,258	-21,463	1,765,485	1,750,571	14,914
2020	4,252,847	4,537,764	-284,917	1,318,337	1,240,669	77,668	5,452,008	5,242,766	209,243	1,302,819	1,297,038	5,781
Jan	524,265	541,496	-17,231	175,994	188,282	-12,288	501,390	471,067	30,323	184,089	184,890	-801
Feb	479,480	498,878	-19,399	149,546	153,350	-3,805	461,222	438,198	23,024	161,086	160,907	180
Mar	567,668	646,031	-78,363	200,894	152,176	48,717	678,848	636,293	42,555	145,368	153,199	-7,831
Apr	463,294	510,075	-46,782	156,365	132,703	23,661	693,668	675,076	18,592	116,631	112,103	4,528
May	388,291	419,871	-31,580	127,209	109,220	17,988	558,737	545,500	13,237	96,341	95,986	355
June	516,416	538,798	-22,381	155,134	148,498	6,636	798,390	785,737	12,653	154,597	151,474	3,123
July	412,583	419,647	-7,064	102,831	105,424	-2,592	596,657	588,586	8,071	123,237	118,952	4,285
Aug	383,888	411,175	-27,286	116,101	104,389	11,712	506,539	490,021	16,519	143,372	144,353	-981
Sep	341,362	364,343	-22,980	83,667	96,499	-12,832	419,264	385,769	33,495	113,622	111,305	2,317
Oct	175,599	187,450	-11,851	50,597	50,127	470	237,294	226,518	10,775	64,474	63,868	606
01/10/20	15,843	15,964	-121	4,969	4,026.36	943	20,404	21,065	-661	5,603	5,763	-161
02/10/20	17,810	18,015	-205	4,328	5,940.85	-1,613	27,884	26,220	1,664	6,310	6,156	154
05/10/20	13,867	15,031	-1,164	3,900	3,830.60	70	19,288	18,276	1,012	4,650	4,568	82
06/10/20	18,095	21,594	-3,499	8,562	5,592.54	2,970	25,114	24,000	1,113	6,342	6,926	-584
07/10/20	18,110	19,240	-1,130	5,936	5,571.55	365	23,588	23,551	37	7,751	7,023	728
08/10/20	18,092	18,783	-691	6,712	6,501.34	211	26,081	26,760	-679	8,149	6,990	1,160
09/10/20	15,666	17,026	-1,360	5,821	5,566.92	255	25,598	23,733	1,866	5,817	6,578	-761
12/10/20	18,641	17,863	777	4,187	3,838.20	349	19,555	20,435	-880	5,931	6,177	-246
14/10/20	19,826	22,491	-2,665	2,707	3,657.17	-950	24,059	20,612	3,447	6,926	6,759	168
15/10/20	19,650	21,444	-1,793	3,473	5,601.37	-2,128	25,723	21,867	3,856	6,994	6,929	65

Derivatives | SET50 Index Futures *

unit: number of contracts

Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Total		SET50 Futures **
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Volume	O/I	
2016	6,941,501	6,727,136	214,365	6,577,079	6,704,735	-127,656	18,674,404	18,761,113	-86,709	32,192,984	283,692	962.5
2017	6,094,142	6,262,684	-168,542	5,169,507	5,083,014	86,493	15,057,424	14,975,355	82,069	26,321,073	318,464	1,133.0
2018	8,779,093	8,824,494	-45,401	9,851,764	9,794,405	57,359	23,889,843	23,925,141	-35,298	42,544,040	241,787	1,046.4
2019	12,572,686	12,551,763	20,923	8,574,923	8,599,819	-24,896	21,302,566	21,298,593	3,973	42,450,175	280,520	1,070.3
2020	14,890,057	14,749,558	140,499	7,146,144	7,161,287	-15,143	21,384,353	20,879,702	504,651	42,494,554	423,043	783.1
Jan	1,243,919	1,288,230	-44,311	781,190	769,970	11,220	2,379,126	2,346,035	33,091	4,404,235	387,893	1,015.2
Feb	1,476,221	1,399,967	76,254	859,989	886,831	-26,842	2,434,687	2,484,099	-49,412	4,770,897	372,986	913.7
Mar	3,388,391	3,279,429	108,962	1,369,170	1,427,536	-58,366	4,231,391	4,281,980	-50,589	8,988,952	270,476	743.0
Apr	1,279,891	1,303,533	-23,642	775,144	724,883	50,261	2,245,309	2,271,928	-26,619	4,300,344	261,658	871.6
May	851,941	853,887	-1,946	455,014	442,322	12,692	1,238,460	1,249,206	-10,746	2,445,415	270,056	892.4
June	1,663,772	1,673,925	-10,153	745,420	734,007	11,413	1,842,949	1,844,209	-1,260	4,252,141	255,228	883.0
July	1,122,170	1,121,589	581	515,565	523,293	-7,728	1,730,490	1,723,343	7,147	3,368,225	303,843	857.4
Aug	1,202,978	1,200,990	1,988	566,301	558,707	7,594	1,792,386	1,801,968	-9,582	3,365,665	392,260	841.9
Sep	2,048,762	2,031,447	17,315	725,848	741,578	-15,730	2,548,870	1,920,455	628,415	4,693,480	408,566	779.0
Oct	612,012	596,561	15,451	352,503	352,160	343	940,685	956,479	-15,794	1,905,200	423,043	783.1
01/10/20	66,740	52,387	14,353	33,517	37,820	-4,303	100,392	110,442	-10,050	200,649	412,652	787.3
02/10/20	68,552	75,809	-7,257	40,060	34,283	5,777	129,840	128,360	1,480	238,452	411,525	777.7
05/10/20	45,683	43,598	2,085	25,378	25,699	-321	70,109	71,873	-1,764	141,170	416,032	782.1
06/10/20	59,928	54,168	5,760	33,547	30,357	3,190	75,285	84,235	-8,950	168,760	430,331	786.9
07/10/20	64,102	51,764	12,338	39,802	45,709	30,357	105,778	112,209	-6,431	209,682	437,009	796.5
08/10/20	68,373	61,333	7,040	39,874	44,526	30,357	96,920	99,308	-2,388	205,167	425,921	805.9
09/10/20	54,357	66,681	-12,324	38,230	33,634	4,596	89,231	81,503	7,728	181,818	434,552	798.7
12/10/20	59,480	55,824	3,656	31,423	31,577	-154	84,515	88,017	-3,502	175,418	430,217	805.6
14/10/20	65,827	71,801	-5,974	39,188	36,746	2,442	94,107	90,575	3,532	199,122	429,576	795.8
15/10/20	58,970	63,196	-4,226	31,484	31,809	-325	94,508	89,957	4,551	184,962	423,043	783.1

Source: SET Smart and LHSEC calculation

* From 6 May 2014 onwards, the contract multiplier of SET50 Index Futures has been changed to Bt200 from Bt1,000 per unit of index point. Data shown above are recalculated in terms of current contract size equivalent, i.e. number of contracts prior to the date of change are adjusted by multiplying by five.

** Close of the nearest month contract.

NVDR TRANSACTIONS

Rank	Top 15 Net Buy Value (Btm)						Rank	Top 15 Net Sell Value (Btm)					
	Stock	Buy	Sell	Total	Net	%*		Stock	Buy	Sell	Total	Net	%*
1	KBANK	1,359.90	325.14	1,685.04	1,034.77	34.26	1	HANA	199.56	318.01	517.58	-118.45	19.16
2	PTT	904.79	712.02	1,616.80	192.77	39.85	2	AOT	245.78	359.37	605.15	-113.60	29.23
3	ADVANC	359.39	254.39	613.78	105.00	37.01	3	IML	185.02	284.21	469.23	-99.19	18.77
4	BBL	167.36	77.24	244.60	90.13	20.81	4	DELTA	255.51	351.15	606.66	-95.63	24.65
5	TU	210.54	127.41	337.95	83.13	28.58	5	KCE	57.18	137.63	194.81	-80.45	18.01
6	TVO	96.97	37.95	134.93	59.02	25.94	6	OSP	59.03	128.57	187.60	-69.53	9.16
7	DTAC	93.43	38.26	131.69	55.17	34.89	7	STA	119.87	188.91	308.78	-69.05	17.95
8	STGT	103.97	55.25	159.22	48.72	6.39	8	AEONTS	32.99	99.61	132.60	-66.61	15.86
9	SCB	237.78	189.81	427.59	47.97	27.06	9	PTTEP	321.13	384.73	705.85	-63.60	38.34
10	PTTGC	424.96	380.45	805.41	44.52	31.82	10	INTUCH	123.15	186.17	309.32	-63.02	29.19
11	TASCO	101.75	59.37	161.13	42.38	11.83	11	RS	8.79	66.92	75.71	-58.13	22.50
12	TISCO	109.54	69.55	179.09	39.98	26.33	12	EGCO	89.65	147.68	237.34	-58.03	23.25
13	BJC	87.83	49.26	137.09	38.57	26.40	13	MINT	193.49	250.79	444.28	-57.30	18.79
14	KTC	49.36	15.88	65.24	33.48	22.89	14	COM7	35.01	89.10	124.11	-54.08	25.61
15	CBG	141.32	109.90	251.22	31.41	29.15	15	BAM	35.50	88.97	124.47	-53.47	6.58

SHORT SELLING TRANSACTIONS

Rank	Securities	Volume (Shares)	Turnover (Baht)	Average Price (Baht)	Last Price 15-Oct-20	Gap between last close and short	% Main Board
1	MINT	8,915,900	169,510,480	19.01	18.70	-1.64%	14.42%
2	KBANK	2,075,700	150,601,425	72.55	73.00	0.61%	6.15%
3	PTT	3,638,500	120,283,700	33.06	33.00	-0.18%	5.94%
4	MINT-R	5,026,800	95,736,340	19.05	18.70	-1.81%	8.13%
5	INTUCH-R	1,725,500	89,729,300	52.00	52.25	0.48%	16.96%
6	KBANK-R	1,210,600	88,152,775	72.82	73.00	0.25%	3.59%
7	PTTGC	1,930,700	81,850,225	42.39	41.75	-1.52%	6.45%
8	PTTGC-R	1,892,500	80,294,500	42.43	41.75	-1.60%	6.33%
9	AOT	1,366,400	76,858,525	56.25	55.75	-0.89%	7.42%
10	CPALL	1,058,400	63,126,350	59.64	59.25	-0.66%	4.84%
11	CPF	2,116,700	56,306,300	26.60	26.00	-2.26%	3.17%
12	IML	2,287,800	54,676,680	23.90	23.60	-1.25%	4.37%
13	ADVANC	288,700	50,363,500	174.45	175.50	0.60%	6.08%
14	GULF	1,615,400	49,596,600	30.70	30.50	-0.66%	8.80%
15	PTTEP-R	522,400	42,444,950	81.25	80.50	-0.92%	4.61%

SOURCE: The Stock Exchange of Thailand

* % of Trading Volume in Underlying Securities

MANAGEMENT TRANSACTIONS (FORM 59-2)

Stock	Name of Directors or Spouse	Types of Securities	Transaction Date	Amount (Shares)	Avg Price (Bt)	Value (Bt)	Transaction
CHG	Mr. Wichit Siritattamong	Common Share	14/10/2020	50,000	2.40	120,000	Purchase
BKER	Mr. Kavin Eiamsakulrat	Units	14/10/2020	1,300	5.70	7,410	Purchase
TSTE	Mr. Phallop Haemataksin	Common Share	14/10/2020	300	6.80	2,040	Purchase
GL	Mr. Alain Dufes	NVDR : underlying securities orc	15/10/2020	65,000	2.86	-185,900	Sale
NRF	Mr. Udomkarn Udomsab	Common Share	9/10/2020	1,250,000	6.35	-7,937,500	Sale
NRF	Mr. Udomkarn Udomsab	Common Share	9/10/2020	1,250,000	7.15	-8,937,500	Sale
SFLEX	Mr. Printhorn Apithanasriwong	Common Share	12/10/2020	24,000,000	4.51	-108,240,000	Sale

SOURCE: The Securities and Exchange Commission

MAJOR SHAREHOLDER TRANSACTIONS (FORM 246-2)

Stock	Name	Transaction	Types of Securities 1	%Share of Transaction 2	%After Transaction 2	Date of transaction Transaction	Remark 3
ARIN	นาย สุชาติ ชมกลิ่น	จำหน่าย	หุ้น	13.33	0.00	14/10/2563	
ARIN	บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุนเอ็มเอสพี จำกัด (มหาชน)	ได้มา	หุ้น	13.33	13.33	14/10/2563	
ARIN	นาย สุชาติ ชมกลิ่น	จำหน่าย	หุ้น	15.33	13.33	12/10/2563	
PIMO	นาย วุฒิวัชร วรรณะเอียดมพิกุล	จำหน่าย	หุ้น	0.93	4.98	12/10/2563	
MORE	นาย ศิริศักดิ์ ปิยทัตสิกุล	ได้มา	หุ้น	2.86	10.23	8/10/2563	

SOURCE: The Securities and Exchange Commission

¹ "หุ้น" หมายถึง หุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิ หรือใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (DR) หลักทรัพย์แปลงสภาพ หมายถึง ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ หุ้นกู้แปลงสภาพหรือหลักทรัพย์อื่นที่อาจแปลงสภาพได้

² กรณีที่มีการรายงานเป็นกลุ่ม ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย จะแสดงข้อมูลของบุคคลในกลุ่มที่มีการเปลี่ยนแปลง ส่วน %การได้มา/จำหน่าย และ %หลังการได้มา/จำหน่าย จะแสดงตัวเลขของทั้งกลุ่ม และบุคคลตามมาตรา 258 (นियามตามบุคคลมาตรา 258)

³ "ข้อมูลเบื้องต้น" หมายถึง ข้อมูลยังไม่ครบถ้วน และ/หรือ อยู่ระหว่างการสอบสวน "ฉบับแก้ไข" หมายถึง ผู้รายงานยื่นเอกสารชุดใหม่ เพื่อแก้ไขชุดเดิม "chain principle" หมายถึง การได้มาหุ้นโดยทางอ้อม และเป็นกรได้มาในจำนวนที่ทำให้ผู้ได้มาต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ

RIGHTS & BENEFITS

Excluding Dividend

Stock	D/P (%)	Close	DPS	Unit	PD	XD	Type	Operation Period
MK	3.57%	3.08	0.11	Baht	-	14/10/2020	Cash	
TLHPF	2.78%	9.00	0.25	Baht	03/11/20	15/10/2020	Cash	01/01/2020 - 31/08/2020
QHPP	1.66%	9.30	0.154	Baht	05/11/20	16/10/2020	Cash	01/07/2020 - 31/08/2020
SSP	1.53%	7.20	0.11	Baht	04/11/20	14/10/2020	Cash	01/01/2019 - 31/12/2019
AEONTS	1.40%	132.50	1.85	Baht	05/11/20	19/10/2020	Cash	01/03/2020 - 31/08/2020
LHSC	0.87%	11.50	0.1	Baht	05/11/20	16/10/2020	Cash	01/03/2020 - 31/08/2020

Excluding Right

Stock	Board Date	Rights for	Alloted Shares	Ratio (Holding : New)	Price	XR	Subscription Period
BCPG	20/08/2020	Common	250,000,000	8 : 1	11.50 Baht	14/10/2020	03/11/2020 - 09/11/2020
BCPG	20/08/2020	Warrant	89,300,000	2.8 : 1	0	14/10/2020	-
BCPG	20/08/2020	Warrant	89,300,000	2.8 : 1	0	14/10/2020	-
MBK	7/10/2020	Warrant	67,796,920	25 : 1	0	21/10/2020	-

Excluding Capital Return

Stock	Board Date	XN	Capital Return Per Share	Unit	Payment Date	Market / Industry / Sector
MIT	2/10/20	16/10/2020	0.3750	Baht	3/11/20	SET/PROPCON/PF&REIT

Source: The Stock Exchange of Thailand

SECURITIES MET MARKET SURVEILLANCE CRITERIA / C SIGN / TEMPORARY TRADING

	Measures	Securities Trading	Causes	Start Date	End Date
AEC	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	31/08/2020	-
AEC-W6	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	10/08/20	-
APEX	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/08/2018	-
APEX-W1	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	30/10/2018	-
AQ	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/08/2018	-
B52	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/08/2018	-
BEAUTY	Market Surveillance Measure	Cash Balance	Market Surveillance Measure List	10/12/20	20/11/2020
DDD	Market Surveillance Measure	Cash Balance	Market Surveillance Measure List	10/05/20	13/11/2020
EFORL	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	17/08/2018	-
HYDRO	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	03/01/19	-
IP	Market Surveillance Measure	Cash Balance	Market Surveillance Measure List	10/05/20	13/11/2020
JCKH	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	19/05/2020	-
JUTHA	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/11/2018	-
JUTHA-P	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/11/2018	-
MPG	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/08/2018	-
NEP	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	14/08/2018	-
NEWS	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	15/08/2018	-
NEWS-W6	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	15/08/2018	-
NMG	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	14/12/2018	-
NOK	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	14/08/2018	-
POST	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	15/05/2020	-
SICT	Market Surveillance Measure	Cash Balance	Market Surveillance Measure List	28/09/2020	11/06/20
SMT	Market Surveillance Measure	Cash Balance	Market Surveillance Measure List	28/09/2020	11/06/20
T	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/08/2018	-
TFI	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/08/2018	-
THAI	C (Caution) Sign	Cash Balance	issues an order accepting the petition for reorganization of the debtor ^๓	29/05/2020	-
TSI	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	18/08/2020	-
UMS	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/08/2018	-
UWC	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	03/05/20	-
W	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	18/05/2020	-
WORK	Market Surveillance Measure	Cash Balance	Market Surveillance Measure List	21/09/2020	30/10/2020
W-W3	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	18/05/2020	-
YGG	Market Surveillance Measure	Cash Balance	Market Surveillance Measure List	28/09/2020	11/06/20

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:

1. "Cash Balance" means that investors are required to pay the full amount in cash prior to place their buy order on the security.
2. "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.
3. "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.

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHFG”) ข้อมูลใดๆ ที่อ้างถึง LHFG ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคำยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

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

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= ราคาหุ้นส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 5%, (4) TBUY= TRADING BUY=ราคาหุ้นเกินมูลค่าแล้ว 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 ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ที่ปัจจัยพื้นฐาน 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 ระยะเวลา (สั้น=HOURLY, กลาง=DAILY และยาว= WEEKLY) โดยแบ่งตัวชี้วัดออกเป็น 3 ระดับเช่นกัน คือ BULL=แนวโน้มขึ้น, BOAR=แนวโน้มทรงตัว/ค่อนข้างไร้อิศทาง 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=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรงตัว สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาดูใกล้ขีด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้เต็มมูลค่า 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 ⁺ > 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
ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติในการต่อต้านทุจริต (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วม CAC
ไม่เปิดเผย (NON-DISCLOSURE) หรือ ไม่มั่นนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มั่นนโยบายในเรื่องนี้

การจัดอันดับดังกล่าวเป็นผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นไปตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด