

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,216.48	P/E	20.96x	MACD	-13.9 %K	20.66	FTI	-0.66	DI+	13.49	
CHANGE	+0.48%	P/B	1.37x	SIGNAL	-10.6 %D	31.26	FTI SIGNAL	-0.92	DI-	34.70	
TURNOVER	54,423m	D/P	4.14%	MACDH	-3.3	RSI	34.98	HIST VOL	17.27	ADX	31.42

WORLD STOCK MARKETS

	Recent	%Chg	P/E
DJIA	28,210.82	-0.35%	22.36
NASDAQ	11,484.69	-0.28%	69.51
S&P500	3,435.56	-0.22%	26.42
Japan	23,489.87	-0.63%	39.15
Korea	2,355.05	-0.67%	29.30
Singapore	2,521.19	-0.18%	19.27
Hong Kong	24,640.68	-0.46%	13.18
China	3,296.94	-0.84%	17.96

WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
Brent Crude Futures	41.57	-0.16	-0.38%
Gold Spot (Comex)	1,911.29	-12.71	-0.66%

KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	92.744	0.125	0.13%
USD/THB	31.2300	0.050	0.16%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	6,294	3,900	2,394
Proprietary Trading	5,858	7,212	-1,354
Foreign Investors	17,431	18,553	-1,121
Local Individuals	25,708	25,627	81

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	37,923	31,144	6,779
Foreign Investors	72,985	54,418	18,567
Local Individuals	85,432	110,778	-25,346

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	35,248	31,812	3,436
Foreign Investors	5,860	3,780	2,080
Local Individuals	33,110	38,626	-5,516

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	5,734	3,030	2,704
Foreign Investors	14,504	11,310	3,194
Local Individuals	12,416	18,314	-5,898

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
SCB	65.00	6.12%	1.16
AOT	55.00	1.38%	0.98
PTTEP	80.00	2.89%	0.81
BBL	95.50	4.09%	0.64
CRC	26.75	3.88%	0.55
	Close	%Chg	Impact
STGT	89.00	-3.00%	-0.36
MAKRO	40.50	-1.82%	-0.33
BDMS	17.90	-1.10%	-0.29
GULF	29.50	-0.84%	-0.27
AWC	3.02	-2.58%	-0.23

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

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

MARKET KINESICS

- พฤติกรรมตลาด: SETI เติงกลับเล็กน้อย สถาบัน +2.4 พันลป. บล. -1.4 พันลป. ต่างชาติ -1.1 พันลป.
- ความเคลื่อนไหวต่างชาติ: ThaiBMA -1,645 ลป. SET+mai -1,121 ลป. All Futures +23,841 สัญญา
- หุ้นร้อนกระแสแรง: [A] HANA, KCE, SGP, TISCO, CHG, STA, KTC, TU, AP, DOHOME, ORI; [B] -; [C] BANPU, WHAUP, BBL, IVL, KBANK

ASSET DYNAMICS

- ปัจจัยแวดล้อม: 1) DJ -97 จุด (-0.4%) และ DJ Futures -162 จุด (-0.6%) แผนกระตุ้นเศรษฐกิจรอบใหม่ลดลงไม่ทันก่อนเลือกตั้ง; 2) น้ำมันร่วง Brent≈\$41 และ WTI≈\$39 สต็อกน้ำมันลดน้อยกว่าคาด; 3) Gold Futures ยังยืนเหนือ \$1,900; 4) การชุมนุมประท้วงยืดเยื้อ แต่ไม่รุนแรง ทำให้ค่า THB/USD ยังแกว่งตัวอยู่ในกรอบ 31.1-31.2
- กลยุทธ์ของเรา: SETI ไม่หลุด 1,200 จุด แต่ไม่เเมนเต็มยังเป็นลบ จนกว่าจะปิดเหนือ 1,235 จุดได้ก่อน เรายังแนะนำสำรองเงินสด 30% หยอดดูสถานการณ์ (wait & see) โดยเราประเมินแนวรับของ SETI ที่บริเวณ 1,150-1,175 จุด
 - ส่วนมุ่งชนะตลาด: แนะนำสะสม "หุ้นดี+ราคาถูก" (อิงแนวรับแนวต้านของหุ้นแต่ละตัว) ด้วยน้ำหนัก $\alpha=55%$ เราชอบ ADVANC, AOT, CPN, GULF, HMPRO, INTUCH, JASIF, KKP, LH, ORI, PTT, SCC, TISCO
 - ส่วนเกาะตลาด: ไม่เเมนเต็มเป็นลบทุกระยะ (สั้น-กลาง-ยาว) ระบบให้ลดน้ำหนักหุ้น $\beta=30%$ เป็น $\beta=15%$

SECTOR THEMATICS

- พลังงานปิโตรเคมี | NEUTRAL | 3Q63 คาดมีแนวโน้มกระตือรือร้น QOQ หุ้นเด่น IVL, PTTGC, SCC
- ธนาคาร | NEUTRAL | ธปท. อนุญาตให้จ่ายปันผลได้ หากทำ Stress Test ผ่าน หุ้นเด่น KKP, TISCO
- เงินทุน | NEUTRAL | ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยต่ำ+ธุรกิจตามหนี้เติบโตสูง หุ้นเด่น JMT, SAWAD, MTC
- กองทุน PF/REIT/IF | NEUTRAL | เน้นเงินปันผล หุ้นเด่น CPNCG, DIF, JASIF, LHPF, LHSC, POPF, QHPF

STOCK LOGICS

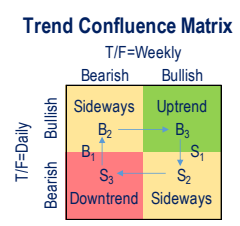
- AOT | **ซื้อเมื่ออ่อนตัว** | แนวต้าน=61.5 แนวรับ=52.75 ตัดขาดทุน=48.5
 - การท่องเที่ยวได้รับผลกระทบจากการระบาดของเชื้อ COVID-19 คาดฟื้นตัวสู่ปกติต้องใช้เวลา 3 ปี
 - เป็นธุรกิจผูกขาดโดยรัฐ กระทรวงการคลังถือหุ้น 70% ขณะนี้ Mkt Cap เป็นอันดับ #2 รองจาก PTT
 - มูลค่ายุติธรรม=66บ. (GGM: FV/BV=7x 65F BV=10บ. อิง ROE=15%, COE=6%, LTG=4.5%)
- GULF | **ทยอยซื้อสะสม** | 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 | **ทยอยซื้อสะสม** | แนวต้าน=15.6 แนวรับ=13.5 ตัดขาดทุน=12.5
 - เป็นหนึ่งในหุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากมาตรการ "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 | **ทยอยซื้อสะสม** | แนวต้าน=29.- แนวรับ=23.- ตัดขาดทุน=20.2
 - PTA+PET spread เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัว คาดดีต่อเนื่อง หลังกำไร 3Q63 ฟื้นตัวทั้ง QoQ และ YoY
 - มีกระแสเงินสดเหลือจ่ายปันผลมากขึ้น เพราะไม่มีโครงการที่จะทำ M&A อย่างช่วงหลายปีที่ผ่านมานี้*
 - มูลค่ายุติธรรม=30บ. (GGM: FV/BV=1.3x 64F BV=23.5บ. อิง ROE=9%, COE=8%, LTG=4%)
- SCC | **ทยอยซื้อสะสม** | แนวต้าน=352.- แนวรับ=330.- ตัดขาดทุน=320.-
 - กำไรธุรกิจปิโตรเคมี >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%)

* อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ใน COMPANY FOCUS อันนี้ 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

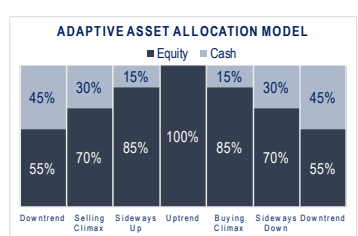
เราเชื่อว่าการปรับพอร์ตลงทุนตามสถานการณ์ (ADAPTIVE ASSET ALLOCATION) จะทำผลตอบแทนได้ดีกว่าการลงทุนแบบ "ซื้อและลืม" (BUY & FORGET) จึงให้แบ่งเงินลงทุนเป็น 2 ส่วน คือ 1) ส่วน "มุ่งชนะตลาด" (ALPHA HUNTING—"α") ให้นำหนัก 55% โดยอาจพิจารณาเลือกจากหุ้นที่เราแนะนำใน SECTOR THEMATICS/STOCK LOGICS (หน้า 1) หรือใช้กลยุทธ์ 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."



Equity	market trend					
	down trend	selling climax	sideways up	up trend	buying climax	sideways down
α	55%	70%	85%	100%	85%	70%
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	1,235	777
Week	1,272	808
Month	1,320	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" ด้วยการปรับส่วนผสมของหุ้นในพอร์ตและน้ำหนักสินทรัพย์ให้เหมาะกับสถานการณ์ได้
- ระบบของเรา: ออกแบบให้มีความยืดหยุ่นในการเพิ่ม/ลดขนาดของพอร์ตการลงทุน (scalability) ได้อย่างคล่องตัว
 - สามารถปรับส่วนผสมของ 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: สัปดาห์ที่แล้ว SETI/SET50I หลุดต่ำกว่า 1.264/798 จุด ทำให้โมเมนตัมระยะสั้นที่เพิ่งพลิกเป็นบวกเมื่อสัปดาห์ก่อนหน้ากลับมาเป็นลบอีกครั้ง ระบบถือว่าเป็น "สัญญาณถอย" (sell & see) เราแนะนำให้ผู้อ่าน Trends & Turns ลดน้ำหนักหุ้นเหลือ 70% (α=55%, β=15%) หยุดดูสถานการณ์ระยะหนึ่งก่อน

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 21 Oct 2020

DIRECTION	TRADING BUY			BUY			STRONG BUY											
	UP TREND	▲ DOHOME HANA KCE	▲ CHG KTC SGP STA ▲ TU	▲ AP ▲ ORI TISCO	WEAK BUY			HOLD			BUY							
SIDEWAYS UP	▼ BANPU	WHAUP		REDUCE			SWITCH			ACCUMULATE								
SIDEWAYS DOWN	▲ CENTEL ▼ ML JMT TOP ▼ TVO	EA ▲ EPG ▲ MEGA MTC SCC	▲ BBL ▲ CRC KBANK KKP ▲ SCB TRIIP	SELL			REDUCE			WEAK BUY								
DOWN TREND	AAV AOT AWC BCP BEC BEM BGRIM CK CKP COM7 ERW ESSO	GLOBAL GULF IRPC MAJOR MINT PLANB PTG PTTGC ▼ RBF RS SPRC TQM	VGI	BCH BCPG BDMS BJC BPP CBG GFPT HMPRO INTUCH PRM PTT RATCH	▼ TKI TRUE WHA	ACE ADVANC AEONTS AMATA ▲ BH BTS CPALL CPF CPN DTAC EGCO GPSC	GUNKUL JAS KTB LH OSP PSH PTTEP QH SAWAD SIRI ▼ SPALI STEC	SUPER ▼ TASC0 TCAP THANI TMB TOA TTW	DEAR			FAIR			CHEAP			

Source: LHSEC Research =Our Top Picks

NEWS & VIEWS
SCGP (BUY, TP = 39-45 บ.)
หุ้น IPO ที่ครบเครื่อง

- มองว่า SCGP เป็นหุ้น IPO ที่ครบเครื่อง ทั้งมีฐานธุรกิจที่มั่นคง, มีแผนขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่อง, แนวโน้มกำไรปีหน้าเติบโต, และมีมูลค่าตลาดที่ใหญ่ถึง 1.5 แสนลบ.
- คาดกำไรปีหน้าเติบโตด้วยแรงหนุนจากการขยายกำลังผลิตใหม่, การทำ M&P, และต้นทุนการเงินลดลง
- ประเมินมูลค่าหุ้นเบื้องต้นที่ 39-45 บ. อิง FY64F P/E 23-25x; มี Upside +29% จากราคา IPO 35 บ. แนะนำ "ซื้อ" (ณัฐกร#5154)

KBANK (TBUY, TP: 96.-)

- KBANK ประกาศกำไร 3Q63 ที่ 6,679 ลบ.เพิ่มขึ้น 207%QoQ ทั้งนี้หากดูกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักสำรองและก่อนหักภาษี (PPOP) ยังคงลดลง 20% QoQ หลักๆ มาจากรายได้ที่มีโชดกเบียดลดลงถึง 33% YoY ส่วนใหญ่เกิดจากการ mark to market เงินลงทุนตามภาวะตลาด แต่เป็นผลมาจากการตั้งสำรองผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss -ECL) ที่ลดลงถึง 46% QoQ เพราะ 2Q63 ตั้งไว้มาก่อนแล้ว มองภาวะการณ์ 3Q63 เลวร้ายน้อยกว่า 2Q63
- หากเทียบกับกำไรที่งวดเดียวกันปีก่อน ลดลง 33%YoY ทั้งนี้รายได้ดอกเบี้ยสุทธิยังคงเติบโตขึ้น 5% YoY แต่เพราะการ mark to market เงินลงทุนตามภาวะตลาด ทำให้รายได้ที่มีโชดกเบียดลดลง 16% YoY บวกกับการตั้งสำรอง ECL ที่เพิ่มขึ้น 8%YoY
- 9M63 มีกำไรสุทธิ 16,229 ลบ. ลดลง 46% YoY โดย PPOP ยังคงเพิ่มขึ้น 7%YoY จากรายได้ดอกเบี้ยที่ยังเติบโตได้ดีตามการขยายตัวของสินเชื่อ + การควบคุมค่าใช้จ่ายให้ลดลง อย่างไรก็ตาม การสำรองผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นตามการชะลอตัวทางเศรษฐกิจจากวิกฤติโควิด-19 ที่เพิ่มขึ้นถึง 112% YoY ส่งผลให้กำไรสุทธิลดลงอย่างมาก
- ยอดสินเชื่อรวม ณ สิ้น 3Q63 อยู่ที่ 2.1 ล้านลบ. เพิ่มขึ้น 7.7% YTD ส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเงินให้สินเชื่อเพื่อการพาณิชย์ และสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย
- ทางด้านคุณภาพสินทรัพย์ NPL ตามนิยาม TFRS9 ณ สิ้น 3Q63 อยู่ที่ 9.6 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 2.4% จาก 2Q63 หรือคิดเป็น %NPL = 3.95% เพิ่มขึ้นจาก 3.92% ณ สิ้น 2Q63 และ 3.65% สิ้นปีก่อนซึ่งใช้มาตรฐานเดิม โดย 9M63 มีการตั้ง credit cost สูงถึง 275 bps.ของสินเชื่อรวม จากผลกระทบโควิด-19 โดยมี Coverage ratio ที่ 161% เพิ่มขึ้นจาก 156% สิ้น 2Q63
- ณ สิ้นก.ย.63 ยังมีเงินกองทุนที่แข็งแกร่ง โดยมี BIS ratio ที่ 18.45% Tier I 15.74%

ประเด็นหลักจากการประชุม:-

- มองเศรษฐกิจฟื้นแบบ U shape มากกว่า V Shape คาด GDP ปี 63 = -6%ถึง 10% คาด เศรษฐกิจฟื้นตัว 2H64 เป็นผลจากรายได้จากนักท่องเที่ยวจะกลับเข้ามา
- สินเชื่อ 9M63 โต 7.7% YTD มากกว่าเป้าเดิมที่ 4-6% ส่วนหนึ่งเกิดจากการพักชำระหนี้ แต่สำหรับธุรกิจปกติ สินเชื่อธุรกิจรายใหญ่โตขึ้น สินเชื่อบ้านดีขึ้นจากโปรโมชั่นของผู้ขาย
- ทางด้าน credit cost ยึดหลักการ conservative ภายใต้ผลกระทบโควิด-19 ปีนี้คาดว่าจะสูงกว่าระดับ 239 bps. (สูงสุดปี 2550) และอาจจะอยู่ในระดับสูงไปอย่างน้อยอีก 3 ปี เพื่อที่จะรองรับความเสี่ยงที่สูงขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว
- Cost to income มีโอกาสที่จะสูงกว่าเป้าเดิมที่ราว 45% เพราะผลกระทบโควิด-19 กระทบรายได้ ขณะที่ต้องมีค่าใช้จ่ายสำหรับการลงทุนใหม่เพื่อการเติบโตในอนาคต
- 9M63 ยังดูไม่ตึง ต้องติดตามทุกอย่างใกล้ชิดมีแนวโน้มที่ NPL จะเพิ่มขึ้น จากมีลูกค้าบางรายเริ่มอ่อนแอลง ขณะที่มาตรการพักชำระหนี้จบ
- สำหรับเงินปันผลยังคงตั้งใจจะจ่ายอยู่รอดูอุป.

Statements of Comprehensive Income

consolidated

Quarterly Results (Btm)	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	% QoQ	% YoY	9M19	9M20	% YoY
Interest income	33,024	32,566	33,779	31,954	31,386	-5.4%	-2.0%	97,612	97,119	-0.5%
Interest expense	(6,928)	(6,996)	(5,697)	(4,872)	(4,131)	-14.5%	-28.9%	(20,494)	(14,699)	-28.3%
Net Interest Income	26,096	25,570	28,082	27,082	27,255	-3.6%	5.1%	77,118	82,419	6.9%
Net Fee & services income	9,457	9,407	8,850	8,047	7,805	-9.1%	-12.0%	27,333	24,703	-9.6%
Total Non-NII	15,772	16,174	9,959	14,085	9,507	-32.5%	-39.7%	41,585	33,551	-19.3%
Total Revenue	41,868	41,744	38,041	41,167	36,763	-10.7%	-12.2%	118,703	115,971	-2.3%
Operating expenses	(17,802)	(21,176)	(17,481)	(15,796)	(16,447)	4.1%	-7.6%	(51,553)	(49,724)	-3.5%
Pre-provision profit	24,067	20,569	20,559	25,372	20,315	-19.9%	-15.6%	67,149	66,246	-1.3%
Provision/Expected Credit Lo	(10,060)	(8,825)	(11,872)	(20,192)	(10,815)	-46.4%	7.5%	(25,187)	(42,879)	70.2%
Corporate tax	(2,674)	(2,304)	(1,349)	(901)	(2,048)	127.3%	-23.4%	(8,005)	(4,298)	-46.3%
Net Profit	9,951	8,802	7,375	2,175	6,679	207.0%	-32.9%	29,925	16,229	-45.8%
EPS (Bt)	4.16	3.68	3.08	0.91	2.79	207.0%	-32.9%	12.50	6.78	-45.8%

NEWS & VIEWS

ความเห็น (ศิริพร #5156)

- ผลประกอบการ 3Q63 ที่ออกมาถือว่าใกล้เคียงคาด ดีขึ้นมากเมื่อเทียบกับ 2Q63 กำไร 9M63 คิดเป็น 73% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา คาด 4Q63 กระเตื้องขึ้นเล็กน้อย จึงยังคงประมาณการกำไรทั้งปี 63 ที่เดิม ราคาหุ้นปัจจุบันต่ำมากแล้ว เทรดเพียง 0.45XBV แนะนำ ซื้อเก็งกำไร

KTB (TBUY, TP: 11.30)

- KTB ประกาศกำไร 3Q63 ที่ 3,057 ลบ.ลดลง 20% QoQ เพราะรายได้ดอกเบี้ยสุทธิและรายได้ที่มีดอกเบี้ยยังคงลดลง ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานยังคงเพิ่มขึ้น แม้ในไตรมาสนี้จะมีการตั้งสำรองผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (Expected Credit Loss-ECL) ตาม FFRS9 ที่ลดลง 16%QoQ ก็ตาม
- ขณะที่หากเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน ยังคงมีกำไรลดลงมากถึง 52% YoY ซึ่งหากดูกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักสำรองและก่อนหักภาษี (PPOP) ยังคงเพิ่มขึ้น 12% YOY จากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เพิ่มขึ้นมาจากรายได้ดอกเบี้ยพิเศษที่มาจากกาได้รับเงินจากการขายทอดตลาดทรัพย์สินหลักประกัน+ต้นทุนการเงินที่ลดลง ประกอบกับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง แต่เหตุผลที่ทำให้กำไรลดลงเนื่องจากการตั้งสำรอง ECL ที่เพิ่มขึ้น 104% YoY ตามการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ
- กำไรงวด 9M63 อยู่ที่ 13,279 ลบ. ลดลง 39% YoY สาเหตุหลักมาจากสำรอง ECL ที่เพิ่มขึ้นถึง 88% YoY หากดู PPOP ยังคงเพิ่มขึ้น 12%YoY
- ยอดสินเชื่อ(หลังหักรายได้รอตัดบัญชี) ณ สิ้น 3Q63 อยู่ที่ 2.3 ล้านลบ.เพิ่มขึ้น 9.2% YTD โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อภาครัฐ และสินเชื่อรายย่อยบางส่วน แต่สินเชื่อยังทรงตัวเทียบ QoQ
- ทางด้านคุณภาพสินทรัพย์ NPL ตามมาตรฐาน FFRS9 ณ สิ้น 3Q63 อยู่ที่ 1.1 แสนลบ.โดย %NPL =4.21% ลดลงจาก 2Q63 ที่ 4.35% และลดลงจากสิ้นปีก่อนที่ 4.33%
- ณ สิ้น ก.ย.63 KTB มีเงินกองทุนที่แข็งแกร่ง โดยมี BIS Ratio อยู่ที่ 18.42% โดยมี Tier I ที่ 15.01%

Statements of Comprehensive Income

consolidated

Quarterly Results (Btm)	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	%QoQ	%YoY	9M19	9M20	% YoY
Interest income	29,844	29,506	30,216	29,566	27,212	-8.0%	-8.8%	93,466	86,995	-6.9%
Interest expense	(8,683)	(8,796)	(7,255)	(6,106)	(5,610)	-8.1%	-35.4%	(25,859)	(18,971)	-26.6%
Net Interest Income	21,161	20,709	22,962	23,460	21,602	-7.9%	2.1%	67,607	68,023	0.6%
Net Fee & services income	5,948	6,004	4,951	5,270	5,025	-4.6%	-15.5%	17,234	15,245	-11.5%
Total Non-NII	8,808	10,700	7,708	8,746	7,659	-12.4%	-13.0%	25,217	27,304	8.3%
Total Revenue	29,969	31,409	30,670	32,206	29,261	-9.1%	-2.4%	92,824	92,109	-0.8%
Operating expenses	(16,137)	(16,583)	(13,467)	(12,361)	(13,702)	10.8%	-15.1%	(45,891)	(39,529)	-13.9%
Pre-provision profit	13,832	14,827	17,203	19,845	15,559	-21.6%	12.5%	46,933	52,580	12.0%
Provision/Expected Credit Los	(6,098)	(4,824)	(8,524)	(14,710)	(12,414)	-15.6%	103.6%	(18,989)	(35,649)	87.7%
Corporate tax	(1,154)	(2,057)	(1,680)	(975)	(482)	-50.5%	-58.2%	(5,176)	(3,184)	-38.5%
Share of profit-equity method	458	185	293	262	1,013	286.9%	121.1%	1,240	1,569	26.6%
Net Profit	6,355	7,459	6,467	3,829	3,057	-20.2%	-51.9%	21,825	13,279	-39.2%
EPS (Bt)	0.45	0.53	0.46	0.27	0.22	-20.2%	-51.9%	1.56	0.96	-38.8%

ความเห็น (ศิริพร #5156)

- ผลประกอบการ 3Q63 ที่ออกมาลดลงมากทั้ง QoQ และ YoY และกำไร 9M63 คิดเป็นเพียง 65% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา รอฟังข้อมูลเพิ่มเติมจากการประชุมนักวิเคราะห์ก่อนการปรับประมาณการลง แนะนำ ถือ

TMB (TBUY, TP: 1.05 บ.)

ยังมีความเสี่ยงสูงใน 4Q63

- ตั้งใจลดพอร์ตสินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ เน้นคุณภาพลูกหนี้ ลดเงินฝากต้นทุนสูง ปรับสมดุลงบดุลหลังควบรวม ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว
- ลูกหนี้เข้ามามาตรการช่วยเหลือยังมีราว 20% จากทั้งหมด 40% ของสินเชื่อรวม โดยลูกหนี้ SME ยังน่าห่วง
- 3Q63 พยายามบริหารจัดการหนี้ NPL คาดยังเพิ่มใน 4Q63-ปีหน้า หลังหมดมาตรการช่วยเหลือ หากยังไม่ฟื้นตัวขึ้น+เศรษฐกิจยังไม่ฟื้น
- ยังคงประมาณการกำไรทั้งปี เชื้อ 4Q63 credit cost ยังกดดันกำไรอยู่ แนะนำ เพียง "ซื้อเก็งกำไร" จากราคาหุ้นที่เทรดเพียง 0.4XBV ยังชอบ TISCO มากกว่า เพราะ ROE +Dividend Yield สูง (ศิริพร#5156)

NEWS ROUNDUP

CPF	CPF ต่อยอดความสำเร็จหมู่บ้านเกษตรกรรมหนองหว้า จ.ฉะเชิงเทรา ยกกระดับมาตรฐานการผลิตไข่ไก่อออร์แกนิก เกิด "Organic Eggs หนองหว้า" สำเร็จเป็นกลุ่มแรกของภาคตะวันออก (ข่าวหุ้น)
CPW	CPW ออกเคอร์โวลกลับเข้าพอร์ต หนุนผลงาน Q3/2563 ด้านบิ๊ก "ปรเมศร์ เจริญเจริญสุข" ลุ้นปี 2563 รายได้ใกล้เคียงปีก่อน แถม "ซ้อปดีมีคืน" ช่วย ด้านโบรกชู iPhone 12 ดาวเด่นดันยอดขายพุ่ง ดันครึ่งปีหลัง 2563 โตแรง 40% เน้นสอย เป้าหมาย 3.06 บาท (หุ้นหุ้น)
DOHOME	DOHOME เผยยอดขาย SSSG ไตรมาส 3/2563 ขยายตัวในระดับสูง เชื้อไตรมาส 4/2563 ดีต่อเนื่อง และยังคงเดินหน้าขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง ส่วนสาขาใหม่จะทยอยเปิดปี 2564 ทางด้านโบรกให้เป็นที่ Earnings แข็งแกร่งมากกว่ากลุ่ม ประเมินกำไรไตรมาสที่ 3/2563 คาดว่าจะอยู่ที่ 190 ล้านบาท เติบโต 40% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนเฉลี่ยซื้อเป้า 16.30 บาท (หุ้นหุ้น)
EPG	โบรกส่อง EPG คาดแนวโน้มกำไรสุทธิงวดไตรมาส 2/2564 จะดีกว่าคาด จาก 3 ธุรกิจหลัก ทั้ง Aeroklas ที่ฟื้นตัวเร็ว, ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ รายได้ปรับตัวดีขึ้น และธุรกิจจนวนกันความชื้น-เย็น ที่ยอดขายเริ่มกลับมาปรับราคาเป้าหมายเป็น 5.50 บาท (หุ้นหุ้น)
JMART	JMART ชูผลงานไตรมาส 4/2563 พิเศษรับไฮซีซั่นธุรกิจรวมทั้ง iPhone 12 เปิดตัว มองสร้างยอดขายโดดเด่น พร้อมรับอานิสงส์รัฐกระตุ้นเศรษฐกิจปลายปี "ซ้อปดีมีคืน" ขณะเดียวกันบริษัททยอย SINGER-JMT ผลงานทำนิวไฮได้ต่อเนื่อง มั่นใจผลการดำเนินงานในปี 2563เติบโตขึ้นเหนือ 25% แน่นนอน (หุ้นหุ้น)
PREB	PREB พันจุดต่ำสุด แยมครึ่งหลังปี 2563 ฟอรัมแจ่ม พร้อมจัดทัพทีมงานใหม่ 3-4 พันล้านบาท บั้ม Backlog เพิ่มจากเดิมราว 8 พันล้านบาท กินยาวปี 2565 แถมผูกตอสังหาแนวราบมูลค่ากว่า 1 พันล้านบาท ขยายช่องทางขายเงินเข้ากระเป๋ารวมเพิ่ม (หุ้นหุ้น)
PTG	PTG จับตามผลงานไตรมาส 3/2563 นิวไฮรอบ 6 ไตรมาส โบรกคาดกำไรปกติพุ่ง 99.5% ทะลุ 512 ล้านบาท กิจกรรมกระตุ้นเศรษฐกิจ-เปิดบั้มใหม่หนุน ขณะที่ปริมาณการจำหน่ายน้ำมันหน้าสถานีเติบโตดี เชียร์ "ซ้อ" พื้นฐาน 22 บาท (หุ้นหุ้น)
SAPPE	SAPPE คาดผลงานครึ่งปีหลังฟื้นตัว รับอานิสงส์มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ หลังรัฐบาลเร่งอัดฉีดเม็ดเงินเข้าระบบ ทยอยออกโครงการหวังกระตุ้นกำลังซื้อปลายปี พร้อมเดินหน้าออกผลิตภัณฑ์ใหม่เพิ่ม 3-4 รายการ (ข่าวหุ้น) SAPPE ตั้งเป้าครึ่งปีหลัง 2563 ฟื้นตัว รับอานิสงส์มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ หลังรัฐบาลเร่งอัดฉีดเม็ดเงินเข้าระบบ ทยอยออกโครงการชิมช้อปใช้ และมาตรการช้อปช่วยชาติ หวังกระตุ้นกำลังซื้อปลายปี เดินหน้าออกผลิตภัณฑ์ใหม่เกาะกระแสสุขภาพ มั่นใจรายได้ปีนี้ให้ใกล้เคียงปีก่อน (หุ้นหุ้น)
SCGP	ไอพีโอบั้มบั้มแห่งปี "SCGP" เข้าเทรดใน SET วันนี้ ลุ้นราคาวิ่งเหนือจงบ พร้อมเบียด TCAP จ่อเข้าคำนวณดัชนี SET50 ทันที วางกลยุทธ์เติบโตในภูมิภาคอาเซียนด้วยโมเดลธุรกิจ Packaging Solutions ที่แตกต่าง ขณะทีผลงานครึ่งแรกปี 63 มีกำไรสุทธิ 3,636 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 40% ไซร์ P/E อยู่ที่ 22.61-23.62 เท่า ต่ำกว่า P/E เฉลี่ยทั้งในไทยและต่างประเทศที่ 24.98 เท่า โบรกฯ ให้ราคาเหมาะสมปีหน้า 41 บาท/หุ้น (ข่าวหุ้น) SCGP เทรดวันนี้ นักวิเคราะห์ชี้ ธุรกิจมีแนวโน้มโตทั้งธุรกิจกระดาษและพลาสติก แถมปีหน้ารับรัฐรายได้เพิ่ม Fajar ที่ซื้อมาจากอินโดนีเซีย ล่าสุดไตรมาส 2/2563 กำไรพุ่ง 94.42% ชูเป็นหุ้น Value Stock จับตาเข้า SET50 ทันที ตามเกณฑ์ Fast Track โบรกเคาะพื้นฐาน 41 บาท (หุ้นหุ้น)
SCN	SCN ชู SAP เดินหน้าลุยตลาดโซลาร์รูฟท็อป ทางเลือกเอกชนลดต้นทุนค่าไฟฟ้า ไซร์เซ็นสัญญาซื้อขายไฟฟ้าภาคเอกชนไปแล้วทั้งสิ้นกว่า 12 MW พร้อมคงเป้าหมายกำลังการผลิตรวมทั้งหมดยุติที่ 20 MW ในปลายปีนี้ (ข่าวหุ้น)
SPCG	SPCG จัดงบลงทุน 5 ปี 1 หมื่นล้านบาท เชื้อธุรกิจพลังงานทดแทนเติบโตต่อเนื่อง ลุยโซลาร์ฟาร์ม-โซลาร์รูฟเต็มสูบ ตั้งเป้ามีกำลังการผลิตไฟฟ้าในมือแตะ 3000 เมกะวัตต์ พร้อมเดินหน้าติดตั้งโซลาร์รูฟ 800 เมกะวัตต์ ชุมศึกษาของฟาร์มโซลาร์ฟาร์มในประเทศ ย้ำสถานะการเงินแข็งแกร่ง บริหารต้นทุนได้ดี ขณะที่ปรับแผนลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าชุมชน มั่นใจรายได้ปีนี้ไม่ต่ำกว่า 5 พันล้านบาท (หุ้นหุ้น)

NEWS ROUNDUP

SUN	<p>โบรกสแกนหุ้น SUN คาดกำไรนิวไฮอย่างน้อย 2 ปีซ้อน ดีดลูกคิดคำนวณกำไรไตรมาส 3/63 อยู่ที่ 50 ล้านบาท ทำจุดสูงสุด ชี เป็นหุ้นปันผลสูง 7% เคาะกรอบราคา 5.20-7.00 บาท (ทันหุ้น)</p>
SUPER	<p>SUPER เฮ! ธนาคารกลางเวียดนาม อนุมัติขึ้นทะเบียนเงินกู้ต่างประเทศ วงเงิน 38 ล้านดอลลาร์ หรือราว 1,200 ล้านบาท เพื่อ ลงทุนโซลาร์ฟาร์ม Thinh Long Phu Yen กำลังผลิต 50 MW หนุนขึ้นแท่นผู้นำพลังงานทดแทนภูมิภาคเอเชีย (ข่าวหุ้น)</p> <p>SUPER ยิ้มรับธนาคารกลางของประเทศเวียดนาม อนุมัติการขึ้นทะเบียนเงินกู้ต่างประเทศ วงเงิน 38 ล้านดอลลาร์ หรือคิดเป็นเงิน บาท ประมาณ 1,200 ล้านบาท ให้กับโครงการโซลาร์ฟาร์มที่เวียดนามขนาดกำลังผลิต 50 เมกะวัตต์ ฟาก "จอมทรัพย์ โลจายะ" ระบุช่วยเพิ่มสภาพคล่อง สนับสนุนการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในเวียดนามอย่างต่อเนื่อง (ทันหุ้น)</p>
WGE	<p>เวล เกรด เอ็นจีเนียริง หรือ WGE เคาะราคาไอพีโอหุ้นละ 2.30 บาท เปิดจองซื้อวันที่ 26-28 ต.ค.นี้ พร้อมจ่อคิวเข้าเทรดใน SET วันที่ 3 พ.ย. 63 หวังระดมทุนขยายคลังสินค้า-ซื้อเครื่องจักร-เพิ่มฐานทุนรับงานใหญ่ระดับพันล้าน พร้อมชุมผลงานเด่นอัตรากำไร สูงสูงกว่าอุตสาหกรรม (ข่าวหุ้น)</p>
WICE	<p>WICE ราคาพุ่งแรง! รอรับข่าวดึงบไตรมาส 3/63 กำไรนิวไฮ "ซูเดช" ล้นปีนี้กำไรสูงสุดในรอบ 27 ปี คงเข้ารายได้ทั้งปีโต 20% แต่ 2,700 ล้านบาท โบรกฯ เชียร์ "ซื่อ" ราคาเป้าหมาย 5.60 บาท คาดไตรมาส 3/63 พันกำไรสุทธิ 68 ล้านบาท โตกระฉูด 146.90% (ข่าวหุ้น)</p>
WP	<p>WP ตั้งเป้าปีหน้ายอดขาย LPG พุ่ง 8 แสนตัน หลังปีนี้พลาดเป้าเหลือเพียง 7.4-7.5 แสนตัน จากผลกระทบโควิด-19 พร้อมทุ่มเงิน ลงทุนปีหน้าไม่ต่ำกว่า 400-500 ล้านบาท เร่งขยายจุดกระจายสินค้า จ่อปิดดีลซื้อกิจการโรงซ่อมถังในปีนี (ข่าวหุ้น)</p> <p>WP ทุ่มงบลงทุน 550 ล้านบาท สร้างคลังเก็บและจ่ายก๊าซบางปะกง เฟส 3 ความจุกว่า 8,700 ตัน ส่งผลให้คลังเก็บและจ่ายก๊าซ บางปะกงเป็นคลังก๊าซขนาดใหญ่ที่สุดของบริษัท ด้วยความจุรวมทั้ง 3 เฟสกว่า 13,015 ตัน มั่นใจเปิดดำเนินการมกราคม 2564 (ทันหุ้น)</p>
XO	<p>XO คาดรายได้ปี 64 โตต่อ 10-15% หลังความต้องการใช้ซอสปรุงรสพุ่ง บีบออส "จิตติพร จันทrix" เติบโตเจาะฐานยุโรป แยมมี ยอดเดอรอส่มอบลิ้นใหญ่ในปีนี เล็งคลอดโปรดักต์ใหม่ลง Outlet ฟากโบรกชีผลงานปีนี้มีลุ้นทำนิวไฮ เนะ "ซื่อ" ส่งเป้าไกล 13.90 บาท (ทันหุ้น)</p>

MOMENTUM & ROTATION

Global Equity Indices

	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	YTD
NASDAQ	0.33%	-1.69%	8.31%	10.71%	33.84%	28.35%
India	0.50%	1.92%	8.18%	7.03%	29.55%	-1.35%
Philippines	2.71%	6.44%	7.40%	5.23%	11.34%	-19.66%
S&P500	0.47%	-1.15%	6.37%	6.98%	21.63%	6.89%
Dow Jones	0.40%	-0.65%	5.78%	7.31%	19.33%	-0.80%
Australia	0.10%	0.28%	5.72%	3.65%	17.17%	-5.87%
Indonesia	-0.07%	-0.14%	5.24%	0.26%	10.95%	-19.10%
Spain	0.00%	1.62%	4.10%	-3.87%	2.66%	-27.46%
Netherlands	-0.50%	-1.24%	3.71%	2.18%	8.70%	-7.18%
Hong Kong	0.75%	1.51%	3.36%	0.61%	0.73%	-12.19%
Vietnam	-0.57%	-0.45%	3.35%	18.74%	19.99%	-2.29%
Portugal	-0.15%	-1.49%	2.85%	-3.26%	-1.33%	-20.12%
France	-0.84%	-0.98%	2.63%	0.72%	8.58%	-18.24%
Japan	0.31%	0.98%	2.39%	4.07%	22.73%	-0.07%
GEMs	0.09%	-0.13%	2.30%	1.88%	12.48%	-4.87%
Belgium	-1.08%	-1.21%	1.65%	-3.46%	5.65%	-18.47%
China	-0.09%	-0.34%	1.25%	-0.24%	16.91%	9.01%
Canada	0.00%	-1.38%	0.81%	1.73%	6.86%	-4.83%
Taiwan	0.12%	1.00%	0.64%	2.30%	19.54%	7.34%
Germany	-0.64%	-1.97%	0.38%	2.22%	19.32%	-4.48%
Greece	-0.43%	0.06%	0.10%	0.27%	3.31%	-32.30%
Korea	0.53%	1.25%	-1.72%	6.98%	23.30%	7.88%
mai	0.92%	-1.95%	-3.38%	1.26%	24.61%	-0.57%
SET	0.48%	-1.39%	-3.76%	-10.36%	-3.59%	-23.00%
Cyprus	-1.22%	-3.02%	-3.84%	-6.68%	-11.38%	-34.26%
Russia	0.16%	0.86%	-3.91%	-7.29%	1.56%	-26.24%

Thailand Sectoral Indices

	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	YTD
ETRON	2.14%	2.53%	20.96%	82.41%	225.99%	136.50%
PERSON	-2.63%	-1.01%	18.33%	12.06%	57.28%	20.19%
AGRI	-0.10%	2.98%	10.87%	15.57%	75.30%	70.65%
PETRO	0.68%	-2.34%	4.05%	-14.56%	0.75%	-27.72%
AUTO	0.40%	-0.20%	0.14%	0.57%	14.31%	-12.06%
STEEL	0.64%	-3.13%	-0.05%	-3.99%	20.64%	-9.35%
CONMAT	0.31%	1.08%	-0.26%	-12.92%	2.79%	-15.11%
FINSEC	0.69%	-1.60%	-0.47%	-1.67%	6.37%	-14.94%
HOME	0.54%	-1.73%	-0.63%	-5.25%	18.15%	4.18%
BANK	3.20%	0.58%	-0.75%	-11.68%	-11.57%	-44.19%
FOOD	-0.28%	-1.49%	-1.49%	-10.19%	3.00%	-9.08%
FASHION	0.11%	-0.02%	-1.51%	-2.67%	-2.16%	-16.77%
IMM	0.82%	-0.69%	-1.84%	-7.38%	-5.33%	-6.82%
MEDIA	0.11%	0.11%	-2.47%	-6.89%	1.23%	-29.25%
mai	0.92%	-1.95%	-3.38%	1.26%	24.61%	-0.57%
PKG	-1.34%	-4.46%	-3.67%	-2.31%	48.13%	25.02%
SET	0.48%	-1.39%	-3.76%	-10.36%	-3.59%	-23.00%
ENERG	0.19%	-1.83%	-4.33%	-18.29%	-7.41%	-27.16%
ICT	0.14%	-2.05%	-4.70%	-9.67%	-10.51%	-20.07%
COMM	0.34%	-0.47%	-5.34%	-7.80%	-2.33%	-14.67%
TRANS	1.05%	-2.13%	-7.14%	-6.19%	-11.31%	-26.74%
HELTH	0.11%	-1.19%	-7.44%	-13.04%	-10.79%	-26.37%
CONS	0.04%	-4.96%	-7.47%	-18.95%	-11.40%	-23.89%
PROF	0.30%	-0.28%	-8.16%	-18.02%	-3.46%	-19.56%
PROP	-0.44%	-3.68%	-8.31%	-16.10%	-14.13%	-34.73%
TOURISM	2.01%	-0.63%	-8.88%	-10.54%	-4.92%	-30.13%

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 21, 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	80%	4%	6%	10%	6%	4%	10%	10%	10%	20%	STA
ETRON	80%	4%	6%	10%	6%	4%	10%	20%	20%	0%	KCE,HANA
BANK	53%	4%	6%	0%	0%	0%	0%	3%	20%	20%	TISCO,BBL,KBANK
TOURISM	40%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	20%	20%	
FIN	37%	0%	0%	0%	6%	0%	0%	11%	10%	10%	KTC
CONMAT	34%	4%	0%	0%	0%	0%	0%	10%	10%	10%	
HELTH	30%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	10%	10%	10%	CHG
INSUR	30%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	10%	20%	
MEDIA	30%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	10%	20%	
TRANS	30%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	10%	20%	
COMM	26%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	10%	10%	DOHOME
FOOD	20%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	10%	10%	TU
PROP	20%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	20%	AP,ORI
CONS	16%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	0%	10%	
ICT	16%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	10%	0%	
PETRO	15%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	10%	0%	IVL
ENERG	10%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	10%	0%	SGP,BANPU,WAHAP

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)
KBANK	69.10	1,930	133	2,781	4.8%	3,430	-6.0%	3.5%
ML	21.54	3,514	76	757	10.0%	6,313	3.3%	53.8%
MINT	18.22	4,100	75	775	9.6%	14,090	-3.1%	-10.9%
KTC	36.88	1,200	44	346	12.8%	115	9.5%	8.5%
SCB	54.29	760	41	1,233	3.3%	6,886	0.2%	1.4%
PTTGC	39.89	840	34	394	8.5%	2,106	32.0%	39.1%
COM7	40.04	760	30	194	15.7%	1,667	-9.4%	-13.0%
CBG	105.25	250	26	472	5.6%	5,165	-3.8%	-16.2%
OSP	31.97	800	26	431	5.9%	3,296	0.0%	18.8%
CPALL	58.37	400	23	877	2.7%	3,413	-4.5%	-28.7%
SPALI	16.10	1,400	23	81	27.8%	106	-2.8%	-1.9%
ADVANC	172.21	120	21	802	2.6%	2,010	0.0%	-8.3%
SCC	343.30	60	21	1,070	1.9%	687	-6.5%	0.6%
KCE	40.16	500	20	856	2.3%	4,404	-4.2%	5.1%
PTT	32.24	600	19	1,597	1.2%	31,654	0.7%	5.7%
RATCH	49.45	370	18	206	8.9%	797	2.0%	0.3%
INTUCH	45.79	360	16	399	4.1%	35,098	0.0%	-18.7%
BDMS	18.02	900	16	612	2.7%	3,473	0.0%	9.0%
GULF	28.76	560	16	575	2.8%	8,198	-0.1%	-52.5%
PTTEP	72.11	220	16	1,274	1.2%	1,558	8.4%	1.1%
DTAC	30.90	400	12	213	5.8%	1,300	0.8%	64.3%
AOT	24.97	485	12	1,265	1.0%	1,085	53.7%	-15.8%
GPSC	16.53	720	12	341	3.5%	3,021	0.0%	-9.0%
ICHI	10.64	1,000	11	131	8.2%	2,849	6.0%	45.2%
CPN	38.81	260	10	441	2.3%	13,507	-0.8%	-3.5%
BTS	7.60	1,300	10	282	3.5%	3,226	0.0%	37.8%
BEM	8.25	1,000	8	266	3.1%	750	-2.7%	41.5%
MTC	51.06	160	8	247	3.3%	1,075	7.9%	-20.0%
MAJOR	11.39	600	7	43	15.7%	3,129	6.8%	-19.4%
GUNKUL	2.19	3,000	7	162	4.1%	7,329	1.9%	-4.3%
CPF	26.11	200	5	798	0.7%	7,285	0.5%	-22.7%
PSL	4.95	1,000	5	89	5.5%	5,675	0.3%	-1.3%
ERW	2.46	2,000	5	46	10.6%	1,726	13.9%	6.6%
CENDEL	7.84	525	4	126	3.3%	198,637	0.0%	-1.4%
PRM	4.03	1,000	4	224	1.8%	22,866	0.0%	-10.7%
KKP	8.97	420	4	194	1.9%	15,510	-0.1%	0.6%
SAWAD	46.62	80	4	495	0.8%	2,396	1.7%	3.6%
GLOBAL	17.87	200	4	140	2.6%	5,046	0.2%	-22.8%
BJC	12.31	260	3	234	1.4%	35,342	5.0%	11.3%
BEC	1.39	1,700	2	20	11.8%	2,813	5.6%	-0.4%
QH	2.12	950	2	39	5.2%	19,432	-4.6%	-1.5%
SPCG	19.81	100	2	21	9.3%	5,654	-1.7%	-3.3%
RS	18.64	100	2	37	5.0%	62,996	0.2%	-1.3%
AAV	1.58	1,000	2	17	9.4%	8,561	0.0%	-46.9%

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	4,330,424	4,617,110	-286,686	1,333,225	1,260,695	72,530	5,549,514	5,333,568	215,946	1,330,048	1,324,063	5,984
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	253,175	266,796	-13,620	65,485	70,153	-4,668	334,799	317,321	17,479	91,703	90,893	809
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
16/10/20	17,838	18,301	-464	2,073	4,100.64	-2,027	19,793	17,827	1,966	6,367	5,842	525
19/10/20	21,088	20,722	366	3,074	6,784.72	-3,710	23,008	20,541	2,468	7,884	7,007	877
20/10/20	21,220	21,770	-550	3,446	5,240.72	-1,794	28,997	26,808	2,189	7,120	6,964	156
21/10/20	17,431	18,553	-1,121	6,294	3,900.11	2,394	25,708	25,627	81	5,858	7,212	-1,354

Derivatives | SET50 Index Futures *

unit: number of contracts

Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Total		SET50I 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	15,175,283	15,042,437	132,846	7,307,344	7,335,330	-27,986	21,831,746	21,306,599	525,147	43,388,373	437,441	765.0
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	897,238	889,440	7,798	513,703	526,203	-12,500	1,388,078	1,383,376	4,702	2,799,019	437,441	765.0
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
16/10/20	60,419	81,444	-21,025	35,018	38,705	-3,687	124,381	99,669	24,712	219,818	430,061	778.0
19/10/20	74,088	78,488	-4,400	45,662	59,590	-13,928	116,578	98,250	18,328	236,328	434,556	760.6
20/10/20	77,734	78,529	-795	42,597	44,604	-2,007	121,002	118,200	2,802	241,333	442,236	759.6
21/10/20	72,985	54,418	18,567	37,923	31,144	6,779	85,432	110,778	-25,346	196,340	437,441	765.0

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	1,239.86	432.94	1,672.80	806.91	30.07	1	STGT	148.80	325.31	474.11	-176.51	12.77
2	SCB	567.10	271.57	838.67	295.53	34.01	2	ADVANC	209.03	358.12	567.15	-149.08	35.35
3	BBL	434.34	175.32	609.66	259.01	26.83	3	PTTEP	224.34	364.26	588.60	-139.92	23.10
4	NER	285.00	181.24	466.24	103.76	8.38	4	HMPRO	55.96	193.11	249.07	-137.14	31.80
5	BAM	87.50	18.83	106.33	68.67	17.19	5	STA	152.48	286.34	438.82	-133.86	17.07
6	IL	151.31	92.48	243.79	58.83	16.11	6	PTL	37.21	160.48	197.69	-123.27	19.07
7	TU	123.84	65.95	189.79	57.88	31.08	7	CBG	83.82	181.32	265.14	-97.51	28.06
8	CRC	157.82	107.39	265.21	50.43	39.15	8	GULF	37.13	131.70	168.83	-94.57	14.67
9	BEM	144.59	97.85	242.44	46.74	45.65	9	SAWAD	64.13	157.61	221.74	-93.49	22.40
10	COM7	84.31	39.68	124.00	44.63	31.97	10	KTB	56.36	133.02	189.38	-76.66	32.64
11	KCE	161.30	119.03	280.33	42.27	16.38	11	INTUCH	53.17	127.56	180.73	-74.40	22.44
12	WHA	61.84	25.76	87.60	36.07	18.04	12	RATCH	18.79	73.61	92.41	-54.82	22.45
13	DOHOME	72.07	43.42	115.49	28.65	16.01	13	BJC	61.60	114.81	176.41	-53.21	37.66
14	CPN	114.77	88.69	203.46	26.09	23.05	14	CPALL	127.21	173.73	300.93	-46.52	17.15
15	KTC	123.01	99.02	222.03	23.98	26.43	15	TRUE	17.42	62.85	80.27	-45.42	26.50

SHORT SELLING TRANSACTIONS

Rank	Securities	Volume (Shares)	Turnover (Baht)	Average Price (Baht)	Last Price 21-Oct-20	Gap between last close and short	% Main Board
1	KBANK	2,099,900	157,200,800	74.86	75.75	1.19%	5.66%
2	SCB	1,904,000	121,755,450	63.95	65.00	1.65%	9.89%
3	IL	4,410,200	102,671,520	23.28	23.20	-0.35%	13.53%
4	KBANK-R	1,251,800	93,911,000	75.02	75.75	0.97%	3.38%
5	AOT	1,567,700	86,100,325	54.92	55.00	0.14%	6.81%
6	MINT	4,650,400	85,117,000	18.30	18.10	-1.11%	10.97%
7	PTTEP	1,014,800	80,362,400	79.19	80.00	1.02%	6.34%
8	MINT-R	4,039,700	74,048,990	18.33	18.10	-1.26%	9.53%
9	PTT	2,285,400	73,447,300	32.14	32.25	0.35%	4.60%
10	SCB-R	1,024,600	65,662,975	64.09	65.00	1.43%	5.32%
11	GULF	1,804,600	53,482,975	29.64	29.50	-0.46%	9.28%
12	CPF	1,708,900	44,190,800	25.86	25.75	-0.42%	5.53%
13	BBL	432,000	40,717,125	94.25	95.50	1.32%	3.75%
14	AOT-R	675,700	37,012,500	54.78	55.00	0.41%	2.93%
15	CPALL	628,900	36,921,825	58.71	58.25	-0.78%	4.19%

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
SEG	Khunying Wanna Sirivadhanabhakdi	Common Share	21/10/2020	243,103,971	26.00	6,320,703,246	Purchase
SEG	Mr. Charoen Sirivadhanabhakdi	Common Share	21/10/2020	243,103,971	26.00	6,320,703,246	Purchase
AMATA	Mr. Vikorn Kromadit	Common Share	21/10/2020	31,606,496	11.80	372,956,653	Purchase
PLAT	Mrs. Punjaporn Chotjurangkool	Common Share	19/10/2020	60,000,000	2.00	120,000,000	Purchase
F&D	Mr. Huai-hsin Lee	Common Share	20/10/2020	200,000	18.50	3,700,000	Purchase
AP	Mr. Songpon Busparoek	Common Share	19/10/2020	51,700	5.80	299,860	Purchase
OHTL	Mr. Yuthachai Charanachitta	Common Share	20/10/2020	500	310.00	155,000	Purchase
MBK	Mrs. Chaninchorn Predeeprompan	Common Share	19/10/2020	10,000	10.90	109,000	Purchase
BLAND	Mr. Sui hung Kanjanapas	Common Share	21/10/2020	1,700	-	0	Acceptance of Transfer
T	Mr. Tradsin Chongussayakul	Common Share	16/10/2020	10,030,000	0.03	-300,900	Sale
SEG	Khunying Wanna Sirivadhanabhakdi	Common Share	21/10/2020	243,103,971	26.00	-6,320,703,246	Sale
SEG	Mr. Charoen Sirivadhanabhakdi	Common Share	21/10/2020	243,103,971	26.00	-6,320,703,246	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
			ไม่มีข้อมูล	Update			

SOURCE: The Securities and Exchange Commission

¹ "หุ้น" หมายถึง หุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิ หรือใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (DR) หลักทรัพย์แปลงสภาพ หมายถึง ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ หุ้นกู้แปลงสภาพ หรือหลักทรัพย์อื่นที่อาจแปลงสภาพได้

² กรณีที่มีการรายงานเป็นกลุ่ม ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย จะแสดงข้อมูลของบุคคลในกลุ่มที่มีการเปลี่ยนแปลง ส่วน %การได้มา/จำหน่าย และ %หลังการได้มา/จำหน่าย จะแสดงตัวเลขของทั้งกลุ่ม และบุคคล ตามมาตรา 258 (นียามตามบุคคลมาตรา 258)

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

RIGHTS & BENEFITS

Excluding Dividend

Stock	D/P (%)	Close	DPS	Unit	PD	XD	Type	Operation Period
WIJK	3.29%	3.04	0.1	Baht	09/11/20	22/10/2020	Cash	01/01/2020 - 30/06/2020
HANA	1.29%	50.50	0.65	Baht	09/11/20	22/10/2020	Cash	01/06/2020 - 31/08/2020
TLGF	1.19%	15.90	0.1894	Baht	12/11/20	21/10/2020	Cash	01/01/2020 - 30/06/2020

Excluding Right

Stock	Board Date	Rights for	Alloted Shares	Ratio (Holding : New)	Price	XR	Subscription Period
HREIT	14/05/2020	Common	-	-	- Baht	28/10/2020	-
MBK	7/10/2020	Warrant	67,796,920	25 : 1	0	21/10/2020	-

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	-
NRF	Market Surveillance Measure	Cash Balance	Market Surveillance Measure List	19/10/2020	27/11/2020
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&€™;	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 ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยที่พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ 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 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= 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 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 กรอบเวลา (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 ไม่มีนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มีนโยบายในเรื่องนี้

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