

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,362.97	P/E	18.80x	MACD	-11.77	%K	30.45	FTI	-0.13	DI+	12.92
CHANGE	-1.78%	P/B	1.36x	SIGNAL	-11.46	%D	39.38	FTI SIGNAL	-0.30	DI-	34.88
TURNOVER	46,868m	D/P	3.32%	MACDH	-0.31	RSI	34.74	CCI	-148.62	ADX	29.45

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA			Closed
NASDAQ			Closed
S&P500			Closed
Korea	2,517.44	-4.46	-0.18%
Singapore	3,810.17	-52.43	-1.36%
China	3,210.54	-0.85	-0.03%

WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
Brent Crude Futures	77.16	0.24	0.31%
Gold Spot (Comex)	2,670.29	0.76	0.03%
Baltic Dry Index	969.00	3.00	0.31%
Singapore GRM	4.69	0.91	24.07%

KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	109.152	-0.010	-0.01%
USD/THB	34.5500	0.020	0.06%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	6,211	5,933	278
Proprietary Trading	2,633	3,910	-1,277
Foreign Investors	20,079	22,369	-2,290
Local Individuals	18,796	15,507	3,289
Program Trading	18,477	21,098	-2,620
Non Program Trading	1,602	1,272	331

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	45,398	33,869	11,529
Foreign Investors	88,189	108,636	-20,447
Local Individuals	124,740	115,822	8,918

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	117,859	50,766	67,093
Foreign Investors	12,501	7,131	5,370
Local Individuals	56,092	128,555	-72,463

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	1,554	1,386	168
Foreign Investors	17,809	16,124	1,685
Local Individuals	12,872	14,725	-1,853

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
DELTA	155.50	0.65%	1.02
KBANK	160.00	0.63%	0.19
TGH	13.40	11.67%	0.09
BAY	24.50	0.41%	0.06
ICC	33.00	3.94%	0.04
ADVANC	276.00	-2.82%	-1.95
PTTEP	122.00	-2.79%	-1.14
CPAXT	26.00	-4.59%	-1.07
IVL	21.90	-9.59%	-1.06
GULF	57.25	-1.29%	-0.72

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

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

MARKET ECONOMICS

- **พฤติกรรมตลาด:** เมื่อวานนี้ SETI ปรับตัวลงแรงกว่าตลาดหุ้นในภูมิภาคเอเชีย คาดเป็นผลมาจากความกังวลต่อประเด็นความเสี่ยงจากผู้บริหารกู้ยืมทั้งเงินนอกตลาดและวงเงินมาร์จิน โดยใช้หุ้นบริษัทค้ำประกันจุดความเชื่อมั่นของนลท.ลดลง โดยมีแรงขายต่างชาติ -2,289ลบ.บัญชีลบ. -1,276ลบ. และแรงซื้อรายย่อย +3,288ลบ. สถาบัน +277ลบ.
- **ปัจจัยแวดล้อม:** US ติดตามตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร เดือนธ.ค. คาดชะลอตัวลงเหลือที่ 1.6 แสนตำแหน่ง และตัวเลขอัตราว่างงานเดือนธ.ค. คาดทรงตัวที่ 4.2%; 1) พันธบัตร US1YT = 4.17%, US2YT=4.26%, US10YT=4.68%; 2) หุ้นโลก ตลาดหุ้นสหรัฐปิดทำการ, Nikkei -251จุด (-0.6%), HSI Futures +14จุด (+0.1%); 3) โภคภัณฑ์ Brent= \$77.2, GRM=\$4.69, Gold Futures=\$2,670, BDI=969จุด; 4) ค่าเงิน THB/USD = 34.4-34.6;
- **กลยุทธ์การลงทุน:** SETI/SET50I หลุดระดับ 1,384/897 จุด ทำให้โมเมนตัมระยะสั้นยังเป็นลบ ขณะที่คืนนี้รอดติดตามตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรและตัวเลขอัตราว่างงานของสหรัฐประจำเดือนธ.ค. ในเชิงกลยุทธ์ ระบบแนะนำน้ำหนักหุ้นที่ 55% ($\alpha=55\%$, $\beta=0\%$) เน้นเก็งกำไรในหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวอย่างเดียว
 - **Trump Rally Play** ประเมินหุ้นที่ได้านิสงส์จากรับนโยบาย American First ได้แก่ กลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ คาดอัตราดอกเบี้ยอาจชะลอการปรับลง BBL, KTB, KBANK, SCB กลุ่มนิคมฯจากกระแสย้ายฐานการผลิต AMATA, WHA และกลุ่มส่งออก AAI, CCET, TU, NER, STA
 - **Stimulus Packages Play** รัฐบาลออกมาตรึงการกระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น Easy E-receipt, แจกเงินหมื่นเฟส 2 เป็นต้น เน้นบรรเทาความเดือดร้อนและเพิ่มกำลังซื้อ มองเป็นบวกต่อกลุ่มค้าปลีก CPALL, CRC, HMPRO กลุ่มไฟแนนซ์ KTC, MTC
 - **Tourism Play** ตัวเลขนักท่องเที่ยวปี 67 ที่ 35.5 ล้านราย +27%yoy แนะนำ AOT, AWC, CRC, ERW, SPA
 - **Dividend Play** ททยอยสะสมหุ้นที่มีแนวโน้มจ่ายปันผลสูงและสม่ำเสมอ เพื่อเตรียมรับช่วงเทศกาลจ่ายปันผล แนะนำ HMPRO, KTB, TASC, TCAP, TISCO

STOCK THEMATICS *

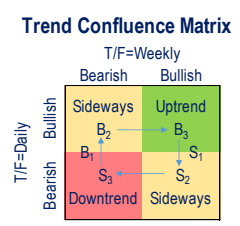
- **CRC | ซื้อ | แนวด้าน=37.5 แนวรับ=33.75 ตัดขาดทุน=32**
 - 4Q67F คาดกำไรเติบโต qoq และ yoy รับช่วงเทศกาลท่องเที่ยว ช่วยหนุนการจับจ่ายใช้สอยเพิ่มขึ้น
 - 1Q68F รับผลบวกของมาตรการ E-Receipt และคาดการณ์ปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำจะช่วยเพิ่มกำลังซื้อ
 - ประเมินราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 38บ. เทียบเท่า FY68F P/E=20x
- **HMPRO | ซื้อ | แนวด้าน=10 แนวรับ=9.1 ตัดขาดทุน=8.7**
 - 4Q67F กำไรสุทธิโต yoy และ qoq ได้ รับผลบวกจากการซ่อมแซมบ้านหลังผ่านพายุพัดผ่าน
 - FY67F คาดกำไร +1.2% บวกกับคาดการณ์เงินปันผลเกิน 4% อีกทั้ง 1Q68 ได้ รับผลบวกจาก E-Receipt
 - ประเมินราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 12.4บ. เทียบเท่า FY68F P/E=18x
- **KTC | ซื้อ | แนวด้าน=55 แนวรับ=48.5 ตัดขาดทุน=45.5**
 - FY67F คาดกำไรทำสถิติสูงสุดใหม่อีกครั้ง หนุนโดยการจับจ่ายใช้สอยและการเร่งแคมเปญในช่วงท้ายปี
 - 1Q68F รับประโยชน์จากมาตรการ Easy E-receipt ช่วง 16 ม.ค.-28 ก.พ.68 กระตุ้นยอดใช้จ่ายผ่านบัตร
 - ประเมินราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 56บ. เทียบเท่า FY68F P/E=16x

* "ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์" (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ "ค่ากลางของราคาเป้าหมายตามความเห็นนักวิเคราะห์" (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของเรา ถ้าหุ้นมี Upside ไม่น้อยถึง 5% เราจะลดค่าแนะนำด้านพื้นฐานจาก ATTRACTIVE เป็น MODERATE ถ้าอิงตาม QUANTAMENTAL STRATEGY MATRIX หุ้นจะถูกลดค่าแนะนำในเชิงกลยุทธ์จาก STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY ไปที่ BUY/HOLD/SWITCH

CYCLOLOGY OF THE MARKET

เราเชื่อว่า การปรับพอร์ตตามสถานการณ์ (ADAPTIVE ASSET ALLOCATION) จะสามารถทำผลตอบแทนในการลงทุนได้ดีกว่าการลงทุนแบบ "ซื้อและถือ" (BUY & HOLD) จึงให้แบ่งเงินออกเป็น 2 ส่วน คือ 1) ส่วน "มุ่งชนะตลาด" (ALPHA HUNTING— α) และให้นำน้ำหนัก 55% โดยสามารถพิจารณาคัดเลือกหุ้นในการเข้าลงทุนจาก STOCK LOGICS/SECTOR THEMATICS (หน้า 1 และ 3) หรือให้ใช้กลยุทธ์ LONG/SHORT EQUITY ด้วยการเปิด LONG ในหุ้น SBUY/BUY และเปิด SHORT หุ้น SELL/SWITCH (น้ำหนักหุ้นเท่าเดิม+เปลี่ยนหลักทรัพย์ที่ลงทุน) ใน QUANTAMENTAL STRATEGY MATRIX และ 2) ส่วน "เกาะตลาด" (BETA GRAZING— β) คือการปรับน้ำหนักสินทรัพย์ตามสถานการณ์ โดยให้ซื้อ ETF ที่อิง SET50I ด้วยน้ำหนักไม่เกิน 45% โดยปรับเพิ่ม/ลดครั้งละ 15% ตาม TREND CONFLUENCE MATRIX (น้ำหนักหุ้นในพอร์ตเปลี่ยนแปลง+หลักทรัพย์ที่เข้าลงทุนตัวเดิม) น้ำหนักสินทรัพย์ส่วนที่ไม่ได้ใช้ลงทุนให้ถือเป็นเงินสด นักลงทุนอาจเพิ่มผลตอบแทนด้วยการลงทุนใน TFEX หรือ BLOCK TRADE (ซึ่งสามารถเปิดสถานะ SHORT ในตลาดขาลงได้)

"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."



	market trend					
	down	selling	sideways	up	buying	sideways
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+Sold 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	SET1	SET50I
Day	1,384	897
Week	1,423	920
Month	1,404	887

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

- หลักคิดของเรา: ในโลกนี้ไม่มี "หุ้นคงกระพัน" หรือ "สินทรัพย์คงกระพัน" ที่จะให้ผลตอบแทนที่ดีในทุกสภาวะตลาด แต่เราสามารถสร้าง "พอร์ตคงกระพัน" ได้ ด้วยการปรับเปลี่ยนตัวหุ้นที่คาดว่าจะ "ชนะตลาด" (alpha hunting) และ "ปรับน้ำหนักสินทรัพย์" ให้เหมาะสมกับสถานการณ์ในแต่ละช่วง (beta grazing)
- ระบบของเรา: ออกแบบให้มีความยืดหยุ่นในการปรับเพิ่ม/ลดพอร์ตอย่างคล่องตัว (flexibility) ตามสถานการณ์
 - สามารถปรับส่วนผสมของหุ้นใน α และน้ำหนัก β โดยเป็นอิสระจากกันไม่กระทบกับส่วนอื่นๆ (modularity)
 - ส่วน α น้ำหนักคงที่ แต่เปลี่ยนหุ้นตามสถานการณ์—เลือกจากหุ้นแถวบนใน Quantamental Strategy Matrix
 - ส่วน β ให้ปรับตามความแข็งแกร่งของแนวโน้ม โดยใช้ SET50I ETF/Futures—ดู Trend Confluence Matrix
- ความเห็นของเรา: SET1/SET50I ถอยหลุดระดับ 1,384/897 จุด ทำให้โมเมนตัมระยะสั้นเป็นลบ ในเชิงกลยุทธ์ ระบบแนะนำน้ำหนักหุ้นที่ 55% ($\alpha=55\%$, $\beta=0\%$) เน้นแก๊งก์ไว้ในหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวอย่างเดียว แต่ถ้าหากดัชนีกลับมาขึ้นที่ระดับ 1,384/897 จุดได้อย่างชัดเจน ระบบจะแนะนำเพิ่มน้ำหนักหุ้นกลับมาที่ 70%

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 09 January 2025

		TRADING BUY	BUY	STRONG BUY	
DIRECTION	BOAR	BULL	BTS CCET DELTA KTC VGI	CRC KTB PR9 TISCO	BBL BCPG KBANK KKP SCB TLI
		BEAR	REDUCE ▼ CBG ▼ COM7 ▼ IVL JTS OSP TRUE	HOLD ▼ ADVANC AMATA BCP INTUCH	ACCUMULATE ▼ RCL ▲ SIRI
		SELL	SWITCH	WEAK BUY	
	BEAR	AOT AWC BGRIM BSRC BTG ▼ CBG DOHOME GPSC GULF IRPC ▼ IVL ▼ JTS	MTC ▼ OSP PTTGC SAPPE SISB SPRC ▼ TRUE TU ▼ PLANB PTTOR	CPF SAWAD AEONTS LH AP M BA MEGA BAM ▼ PRM BJC PTT CHG ▼ PTTEP EA QH HANA RATCH ICHI SJWD JAS SPALI ▼ JMT TCAP KCE TOP	
		DEAR	FAIR	CHEAP	
		VALUATION			

Source: LHSEC Research

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
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	5,859,742	6,122,889	-263,147	1,660,786	1,620,202	40,584	7,361,328	7,152,850	208,479	1,796,637	1,779,546	17,091
2021	9,104,093	9,131,619	-27,526	1,554,291	1,820,773	-266,482	11,238,988	11,144,972	94,016	2,265,262	2,249,242	16,020
2022	8,487,497	8,290,785	196,711	1,301,939	1,456,359	-154,419	7,200,154	7,239,186	-39,033	1,471,907	1,475,340	-3,434
2023	6,842,387	7,042,156	-199,769	1,165,085	1,072,460	92,624	4,683,614	4,566,601	117,013	1,033,999	1,018,880	15,120
2024	5,581,712	5,726,862	-145,150	1,108,702	1,065,672	43,030	3,859,881	3,761,532	98,348	732,675	732,278	397
2025	106,226	107,323	-1,368	30,110	31,002	-892	79,454	76,208	3,246	13,830	15,087	-284
Jan	106,226	107,323	-1,368	30,110	31,002	-892	79,454	76,208	3,246	13,830	15,087	-284
20/12/24	34,268	36,374	-2,107	5,266	5,178	88	17,962	15,765	2,197	3,239	3,417	-178
23/12/24	23,329	21,012	2,317	5,112	4,610	502	13,113	15,515	-2,403	2,684	3,100	-416
24/12/24	13,476	14,674	-1,198	4,998	3,382	1,616	10,632	10,655	-23	1,884	2,279	-395
25/12/24	10,908	10,914	-6	5,737	4,562	1,175	10,517	11,417	-900	2,020	2,289	-268
26/12/24	10,969	10,617	353	3,339	3,498	-159	8,826	8,863	-37	1,571	1,728	-157
27/12/24	14,199	14,277	-79	4,030	2,569	1,461	9,349	9,685	-336	2,628	3,674	-1,047
30/12/24	15,131	15,500	-369	6,661	5,720	940	8,617	9,478	-861	1,805	1,515	290
02/01/25	16,266	17,518	-1,522	5,522	5,718	-196	13,630	11,898	1,732	2,007	2,290	-284
03/01/25	14,083	13,594	489	4,370	4,877	-507	10,115	10,082	32	1,628	1,642	-14
06/01/25	17,885	17,233	652	4,408	5,275	-867	13,169	13,166	3	2,473	2,261	212
07/01/25	21,087	18,608	2,479	4,933	4,903	30	11,094	13,902	-2,808	2,861	2,561	300
08/01/25	16,825	18,000	-1,175	4,666	4,295	371	12,649	11,652	997	2,229	2,422	-193
09/01/25	20,079	22,369	-2,290	6,211	5,933	278	18,796	15,507	3,289	2,633	3,910	-1,277

Derivatives | SET50 Index Futures *

unit: number of contracts

Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			T total		SET50 Futures **
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Volume	O/I	
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	1046.4
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	1070.3
2020	20,197,530	20,086,679	110,851	9,742,958	9,806,269	-63,311	27,525,341	27,580,054	-54,713	57,365,829	306,796	889.7
2021	20,405,407	20,268,446	136,961	8,779,176	8,777,479	1,697	22,349,344	22,488,002	-138,658	51,533,927	365,177	987.9
2022	21,416,977	21,353,362	-34,588	9,312,902	9,343,439	-26,243	23,233,938	23,916,464	-68,246	54,748,061	568,783	1012.3
2023	27,499,579	27,719,635	-220,056	9,178,891	9,192,586	-13,695	27,041,408	27,307,857	-266,449	67,149,007	641,968	851.6
2024	24,483,716	24,504,692	-20,976	7,867,855	7,911,082	-43,227	22,311,514	22,452,245	-140,731	54,850,347	501,649	906.3
2025	522,335	560,248	-37,913	187,355	174,975	12,380	576,715	551,182	25,533	1,286,405	583,072	885.8
Jan	522,335	560,248	-37,913	187,355	174,975	12,380	576,715	551,182	25,533	1,286,405	583,072	885.8
20/12/24	163,460	160,045	3,415	37,524	42,228	-4,704	113,949	112,660	1,289	314,933	725,056	883.4
23/12/24	284,858	287,399	-2,541	43,969	41,298	2,671	122,420	122,550	-130	451,247	820,799	900.0
24/12/24	349,799	347,053	2,746	34,012	31,063	2,949	67,648	73,343	-5,695	451,459	904,606	903.9
25/12/24	65,163	57,440	7,723	18,687	19,709	-1,022	51,814	58,515	-6,701	135,664	718,114	908.4
26/12/24	99,386	102,419	-3,033	22,077	21,286	791	46,229	43,987	2,242	167,692	620,026	906.5
27/12/24	150,392	119,958	30,434	43,739	51,660	-7,921	100,369	122,882	-22,513	294,500	649,246	905.4
30/12/24	64,778	62,383	2,395	18,642	20,921	-2,279	59,457	59,573	-116	142,877	501,649	906.3
02/01/25	88,031	114,438	-26,407	31,231	28,099	3,132	104,430	81,155	23,275	223,692	547,956	892.1
03/01/25	93,626	65,655	27,971	19,025	23,316	-4,291	64,999	88,679	-23,680	177,650	541,875	896.3
06/01/25	69,029	78,360	-9,331	29,052	25,530	3,522	83,360	77,551	5,809	181,441	532,410	889.8
07/01/25	114,869	96,621	18,248	35,877	41,770	-5,893	101,811	114,166	-12,355	252,557	563,999	904.3
08/01/25	68,591	96,538	-27,947	26,772	22,391	4,381	97,375	73,809	23,566	192,738	550,643	900.5
09/01/25	88,189	108,636	-20,447	45,398	33,869	11,529	124,740	115,822	8,918	258,327	583,072	885.8

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.

RIGHTS & BENEFITS

Excluding Dividend

Stock	D/P (%)	Close	DPS	Unit	PD	XD	Type	Operation Period
TSC	5.23%	15.30	0.8	Baht	21/02/2025*	31/01/2025	Cash	01/10/2023 - 30/09/2024
METCO	4.56%	175.50	8	Baht	21/02/2025	06/02/2025	Cash	01/10/2023 - 30/09/2024
STI	2.00%	3.00	0.06	Baht	25/02/2025*	04/02/2025	Cash	01/10/2023 - 30/09/2024
KTIS	1.82%	2.74	0.05	Baht	17/02/2025	31/01/2025	Cash	01/10/2023 - 30/09/2024

Excluding Right

Stock	Date	Rights for	Alloted Shares	Ratio (Holding : New)	Price	XR	Subscription Period
24CS	08/11/2024	Warrant	194,000,000	2.5 : 1	0	1/17/2025	-
24CS	08/11/2024	Warrant	48,500,000	10 : 1	0	1/17/2025	-
NVD	12/12/2024	Common	310,635,108	5 : 1	1.30 Baht	1/30/2025	19/02/2025 - 25/02/2025

Excluding Exercise

Stock	XE	Notification Period	Exercise Period	Exercise Price	Unit	Ratio (Warrant : Common)
TGE-W1	2/5/2025	13/02/2025 - 27/02/2025	28/02/2025 - 28/02/2025	1	Baht	1 : 1

SECURITIES MET MARKET SURVEILLANCE CRITERIA / C SIGN / TEMPORARY TRADING

	Measures	Securities Trading	Causes	Start Date	End Date
AKS	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/08/18	-
ANI	CF (Caution - Free Float)	Cash Balance	Free Float does not meet the requirement	05/06/24	-
B52	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	29/02/24	-
CHO	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	17/05/24	-
CHO-W4	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/07/24	-
CIMBT	CF (Caution - Free Float)	Cash Balance	Free Float does not meet the requirement	05/06/24	-
CITY	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Yearly operating revenue < THB 100 million (SET) or < THB 50 million (mai)	01/10/24	-
CMO	CS (Caution - Financial Statements)	Cash Balance	The auditor has issued a disclaimer of opinion / conclusion.	16/05/24	-
COMAN	CS (Caution - Financial Statements)	Cash Balance	SEC has notified the company to rectify financial statements	05/11/24	-
DIMET	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	04/03/24	-
EE	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	28/02/24	-
EE-W1	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	28/02/24	-
EFORL	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	17/11/21	-
EFORL-W6	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	10/06/22	-
EMC	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	18/05/22	-
EMC-W7	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	27/06/24	-
GGC	CF (Caution - Free Float)	Cash Balance	Free Float does not meet the requirement	05/06/24	-
GLAND	CF (Caution - Free Float)	Cash Balance	Free Float does not meet the requirement	05/06/24	-
GLOCON	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	05/03/24	-
GRAMMY	CF (Caution - Free Float)	Cash Balance	Free Float does not meet the requirement	05/06/24	-
GRAND	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	14/11/24	-
GTV	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	15/08/24	-
HYDRO	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	01/03/19	-
HYDRO-W2	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	20/02/24	-
ITD	CS (Caution - Financial Statements)	Cash Balance	The auditor has issued a disclaimer of opinion / conclusion.	01/04/24	-
JCKH	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	03/03/22	-
KC	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	19/05/22	-
KGEN	Securities Met Market Surveillance Criteria	Excluded from credit limit and Cash Balance	Market Surveillance Measure List	17/12/24	06/01/25
KGEN-W2	Securities Met Market Surveillance Criteria	Excluded from credit limit and Cash Balance	Market Surveillance Measure List	17/12/24	06/01/25
KWI	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/08/23	-
LRH	CF (Caution - Free Float)	Cash Balance	Free Float does not meet the requirement	05/06/24	-
MATCH	CF (Caution - Free Float)	Cash Balance	Free Float does not meet the requirement	05/06/24	-
MILL	CS (Caution - Financial Statements)	Cash Balance	The auditor has issued a disclaimer of opinion / conclusion.	17/05/24	-
NATION	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	14/12/18	-
NATION-W4	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	14/12/23	-
NEP	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	14/08/18	-
NEWS	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	15/08/18	-
NFC	CF (Caution - Free Float)	Cash Balance	Free Float does not meet the requirement	05/06/24	-
NOK	Temporary Trading	Cash Balance	Securities' trading allowed temporarily before delisting	27/12/24	08/01/25
NRF	CS (Caution - Financial Statements)	Cash Balance	SEC has notified the company to rectify financial statements	23/12/24	-
NWR	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/08/24	-
PMTA	CF (Caution - Free Float)	Cash Balance	Free Float does not meet the requirement	05/06/24	-
PRG	CF (Caution - Free Float)	Cash Balance	Free Float does not meet the requirement	05/06/24	-
PRG-W2	CF (Caution - Free Float)	Cash Balance	Free Float does not meet the requirement	05/06/24	-
PRG-W3	CF (Caution - Free Float)	Cash Balance	Free Float does not meet the requirement	05/06/24	-
PRG-W4	CF (Caution - Free Float)	Cash Balance	Free Float does not meet the requirement	17/06/24	-
PRG-W5	CF (Caution - Free Float)	Cash Balance	Free Float does not meet the requirement	16/12/24	-
PRO	Temporary Trading	Cash Balance	Securities' trading allowed temporarily before delisting	27/12/24	08/01/25
PTECH	CF (Caution - Free Float)	Cash Balance	Free Float does not meet the requirement	05/06/24	-
ROH	CF (Caution - Free Float)	Cash Balance	Free Float does not meet the requirement	05/06/24	-
SABUY	CB (Caution - Business)	Cash Balance	The company has defaulted on debt payment to financial institution.	18/11/24	-
SDC	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	27/02/23	-
STHA	Temporary Trading	Cash Balance	Securities' trading allowed temporarily before delisting	27/12/24	08/01/25
STOWER	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	05/03/20	-
TNL	CF (Caution - Free Float)	Cash Balance	Free Float does not meet the requirement	05/06/24	-
TR	CF (Caution - Free Float)	Cash Balance	Free Float does not meet the requirement	03/09/24	-
TRC	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	17/11/20	-
TSI	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	18/08/20	-
TSR	CS (Caution - Financial Statements)	Cash Balance	The auditor has issued a disclaimer of opinion / conclusion.	17/05/24	-
TSR-W2	CS (Caution - Financial Statements)	Cash Balance	The auditor has issued a disclaimer of opinion / conclusion.	17/05/24	-
UMS	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/08/18	-
UOBKH	CF (Caution - Free Float)	Cash Balance	Free Float does not meet the requirement	05/06/24	-
W	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/11/22	-
W-W6	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	02/02/24	-
ZAA	CF (Caution - Free Float)	Cash Balance	Free Float does not meet the requirement	05/06/24	-

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 fundamentals. Such requirements 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 for calculation of credit line in all types of trading account; and (3) "Prohibit Net Settlement" means that investors cannot offset their bought amount with sold amount of the security on the same 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 ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคำยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

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

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้จะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธิตัด 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=ราคาหุ้นมูลค่าแล้ว แต่ยังมีปัจจัยหนุนให้ราคาปรับตัวขึ้นต่อ สามารถถือเพื่อเก็งกำไรระยะสั้นได้, (5) SELL=ราคาหุ้นขึ้นเกินมูลค่าแล้ว และขาดปัจจัยสนับสนุนอย่างเพียงพอที่จะทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ

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

FUNDAMENTAL METRIC คือ “ความน่าสนใจ” (ATTRACTIVENESS) แบ่งเป็น 3 ระดับ คือ WEAK=อ่อนแอ, NEUTRAL=เป็นกลาง และ STRONG=แข็งแกร่ง เราใช้ RATING ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นตัวชี้วัดทางด้านความเห็น (OPINION-BASED METRIC)

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

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

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

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

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

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

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






สำหรับเครื่องชี้สถานะตลาดต่างๆ 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 การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด