



ชยุต ไกรลาศรัตน์ศิริ, CISA
Investment Strategist
เสาวณีย์ เจริญสุข
Information Support
โทร. 02 055 5100

THAILAND | MARKET STRATEGY

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,301.02	P/E	17.92x	MACD	-16.68	%K	27.89	FTI	-0.89	DI+	13.38
CHANGE	-0.26%	P/B	1.30x	SIGNAL	-13.90	%D	27.72	FTI SIGNAL	-0.85	DI-	43.28
TURNOVER	41,678m	D/P	3.47%	MACDh	-2.77	RSI	28.86	CCI	-114.39	ADX	41.45

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	44,556.04	134.13	0.30%
NASDAQ	19,654.02	262.06	1.35%
S&P500	38,822.39	43.31	0.72%
Korea	2,508.87	27.18	1.10%
Singapore	3,824.40	1.39	0.04%
China	3,245.81	-4.79	-0.15%

WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
Brent Crude Futures	76.27	0.07	0.09%
Gold Spot (Comex)	2,841.51	0.11	0.00%
Baltic Dry Index	753.00	15.00	2.03%
Singapore GRM	3.07	0.10	3.37%

KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	107.910	-0.091	-0.08%
USD/THB	33.6300	0.000	0.00%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	5,428	4,833	596
Proprietary Trading	3,032	4,175	-1,143
Foreign Investors	29,997	30,314	-317
Local Individuals	16,894	16,030	864
Program Trading	20,693	20,797	-104
Non Program Trading	9,304	9,517	-213

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	42,089	45,886	-3,797
Foreign Investors	186,092	143,065	43,027
Local Individuals	133,559	172,789	-39,230

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	82,660	57,194	25,466
Foreign Investors	23,055	8,936	14,119
Local Individuals	49,974	89,559	-39,585

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	3,127	4,538	-1,411
Foreign Investors	15,386	15,882	-496
Local Individuals	18,749	16,842	1,907

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
GULF	58.50	2.18%	1.18
AOT	56.00	1.82%	1.15
KBANK	163.00	2.52%	0.76
INTUCH	98.50	1.81%	0.45
KTb	23.30	1.75%	0.45
	Close	%Chg	Impact
DELTA	123.00	-1.99%	-2.51
PTTEP	123.50	-1.98%	-0.80
CPAXT	26.00	-2.80%	-0.63
PTT	30.75	-0.81%	-0.57
CPALL	51.75	-1.43%	-0.54

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand
All data are updated to 08:40am Bangkok time approximately.

MARKET ECONOMICS

- พฤติกรรมตลาด: เมื่อวานนี้ SETI ปรับตัวลงหลังเงินประกาศมาตรการตอบโต้การขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ โดยมีแรงขายรายย่อย -465ลบ. บัญชีปล. -397ลบ. และแรงซื้อต่างชาติ +637ลบ. สถาบัน +225ลบ.
- ปัจจัยแวดล้อม: เงินประกาศมาตรการตอบโต้สหรัฐฯ ด้วยการเก็บภาษี 15% สำหรับถ่านหินและก๊าซธรรมชาติเหลว และ 10% สำหรับน้ำมัน อุปกรณ์เกษตร และรถยนต์ พร้อมควบคุมการส่งออกวัสดุสำคัญ และสั่งสอบสวน Google ฐานละเมิดกฎหมายต่อต้านการผูกขาด นอกจากนี้ยังได้ยื่นคำร้องต่อ WTO คัดค้านการที่สหรัฐฯขึ้นภาษีนำเข้า 10% อย่างไรก็ดีตาม ทรมปีเตรียมเจรจา กับ สี่ จีนฝั่ง ผู้นำเงินในวันนี้ เพื่อหาทางลดความตึงเครียดดังกล่าว; 1) พันธบัตร US1YT=4.20%, US2YT=4.22%, US10YT=4.52%; 2) หุ้นโลก DJ +134จุด (+0.3%), NASDAQ +262จุด (+1.3%), Nikkei +320จุด (+0.8%), HSI Futures +131จุด (+0.6%); 3) โภคภัณฑ์ Brent=\$76.2, GRM=\$3.07, Gold Futures= \$2,849, BDI=753จุด; 4) ค่าเงิน THB/US\$=33.5-33.7; 5) เศรษฐกิจ ครม. เห็นชอบร่าง พ.ร.บ. Financial Hub ผลักดันไทยเป็นศูนย์กลางการเงินระดับโลก
- กลยุทธ์การลงทุน: ประเมิน SETI/SET50I เคลื่อนไหวในกรอบ Sideways จากแรงกดดันทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และ จีนที่กลับมาอีกครั้ง โดยยังคงต้องจับตามผลการเจรจาระหว่างทรมปีและสี่ จีนฝั่ง ในประเด็นสำคัญดังกล่าว ในเชิงกลยุทธ์ ระบบแนะนำค่างานหนักหุ้นที่ 55% ($\alpha=55%$, $\beta=0%$) เน้นเก็งกำไรในหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัวอย่างเดียว และประเมินระดับแนวต้านของ SETI/SET50I ที่ 1,330/866 จุด
 - Trump Rally Play ประเมินหุ้นที่ได้โอนสิทธิบัตรนโยบาย American First ได้แก่ กลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ BBL,KTb,KBANK,SCB และกลุ่มนิคมฯ AMATA,PIN,WHA
 - Dividend Play ททยอยสะสมหุ้นที่มีแนวโน้มจ่ายเงินปันผลสูงและสม่ำเสมอ เพื่อเตรียมรับช่วงเทศกาลจ่ายปันผล แนะนำ HMPRO,KTb,SCB,SIRI,TASCO,TCAP,TISCO,TTB
 - Stimulus Packages Play รัฐบาลออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น Easy E-Receipt, แจกเงินหมื่นเฟส 2 บวกต่อกลุ่มค้าปลีก CRC,HMPRO กลุ่มไฟแนนซ์ AEONTS,KTC,MTC
 - Tourism Play ตัวเลขนักท่องเที่ยวปี 68 YTD ที่ 3.9 ล้านราย +21%yoy โดยนทท.จีนยังคงเร่งตัวขึ้น แนะนำ AOT,AWC,CRC,ERW,SPA

STOCK THEMATICS *

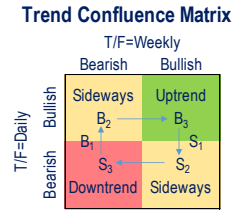
- AOT | **ซื้อ** | แนวต้าน=58.5 แนวรับ=55 ตัดขาดทุน=53.25
 - FY1Q68F คาดกำไรเติบโต ตามการฟื้นตัวของนทท.และปริมาณเที่ยวบินระหว่างประเทศเพิ่มขึ้น
 - รับโอนสิทธิ์ Free VISA+เข้าสู่ช่วง High season ท่องเที่ยวไทย และเตรียม IPO หุ้น AOTGA
 - ประเมินราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 69บ. เทียบเท่า FY68F P/E=37x
- BCP | **ซื้อ** | แนวต้าน=39.75 แนวรับ=35 ตัดขาดทุน=32.5
 - 4Q67F คาดกลับมาทำกำไรจาก Stock Gain, บ.ย่อย BSRC เพิ่มกำลังการผลิต และกำไรจาก OKEA เพิ่มขึ้น
 - FY68Fแนวโน้มกำไรถูกหนุนด้วยการเติบโตของ OKEA การเริ่ม COD ธุรกิจ SAF และกำไรของ BCPG เติบโต
 - ประเมินราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 44บ. เทียบเท่า FY68F P/E=4.6x และ P/B=0.6x
- GULF | **ซื้อ** | **เก็งกำไร** | แนวต้าน=62.5 แนวรับ=57.5 ตัดขาดทุน=55
 - 4Q67F คาดกำไรปกติ New high ตามปริมาณขายไฟเพิ่มขึ้น และส่วนแบ่งกำไร INTUCH และโครงการ Wind
 - ได้ประโยชน์จากการควบบริษัท ตามฐานทุนใหญ่ขึ้น กระแสเงินสดเพิ่มขึ้น และการขยายธุรกิจ Data center
 - ประเมินราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 63บ. เทียบเท่า FY68F P/E=33.4x

* "ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์" (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ "ค่ากลางของราคาเป้าหมายตามความเห็นนักวิเคราะห์" (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของเรา ถ้าหุ้นมี Upside ไม่ถึง 5% เราจะลดคำแนะนำด้านพื้นฐานจาก ATTRACTIVE เป็น MODERATE ถ้าอิงตาม QUANTAMENTAL STRATEGY MATRIX หุ้นจะถูกจัดคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์จาก 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) และนำให้วางน้ำหนัก 55% โดยสามารถพิจารณาคัดเลือกหุ้นในการเข้าลงทุนจาก STOCK LOGICS/SECTOR THEMATICS (หน้า 1 และ 3) หรือให้ใช้กลยุทธ์ LONG/SHORT EQUITY ด้วยการเปิด LONG ในหุ้น SBUY/BUY และเปิด SHORT หุ้น SSELL/SWITCH (น้ำหนักหุ้นเท่าเดิม+เปลี่ยนหลักทรัพย์ที่ลงทุน) ใน QUANTAMENTAL STRATEGY MATRIX และ 2) ส่วน "เกาะตลาด" (BETA GRAZING— β) คือการปรับน้ำหนักหุ้นตามสถานการณ์ โดยใช้ซื้อ ETF ที่อิง SET50I ด้วยน้ำหนักไม่เกิน 45% โดยปรับเพิ่ม/ลดครั้งละ 15% ตาม TREND CONFLUENCE MATRIX (น้ำหนักหุ้นในพอร์ตเปลี่ยนแปลง+หลักทรัพย์ที่เข้าลงทุนตัวเดิม) นำหนักหุ้นที่ส่วนที่ไม่ได้ใช้ลงทุนให้ถือเป็นเงินสด 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."



Equity	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+Buying 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	1,330	866
Week	1,386	902
Month	1,405	886

"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 โดยเป็นอิสระจากกันไม่กระทบกับส่วนอื่น ๆ (modularity)
 - ส่วน α น้ำหนักคงที่ แต่เปลี่ยนหุ้นตามสถานการณ์—เลือกจากหุ้นแถวบนใน Quantamental Strategy Matrix
 - ส่วน β ให้ปรับตามความแข็งแกร่งของแนวโน้ม โดยใช้ SET50I ETF/Futures—ดู Trend Confluence Matrix
- ความเห็นของเรา: SETI/SET50I ปิดต่ำกว่าระดับ 1,330/866 จุด ไม่นานเต็มดูเป็นลบมากขึ้น ในเชิงกลยุทธ์ ระบบแนะนำค้ำน้ำหนักหุ้นที่ 55% ($\alpha=55\%$, $\beta=0\%$)

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 4 February 2025

DIRECTION	BOAR	TRADING BUY			BUY			STRONG BUY		
		BULL	BTS KTC TRUE	BCP ▲ INTUCH KTB SCB ▲ TIDLOR TISCO TTB	BBL BCPG KBANK ▲ TLI					
BEAR	BOAR	REDUCE			HOLD			ACCUMULATE		
		CCET VGI	ADVANC CRC	▼ KKP TCAP						
		SELL			SWITCH			WEAK BUY		
		AOT AWC BGRIM BTG CBG COCOCO DELTA DOHOME GPSC GULF IRPC ML	JTS MTC PTTGC SISB SPRC TASCO	AAV AMATA BANPU BDMS BEM BH ▲ BSRC CENTEL CK CKP COM7 CPALL	CPF CPN EGCO ERW GLOBAL ITC JMART MINT OSP PLANB PR9 PTTOR	SAPPE SAWAD SCC SKY STA STGT ▲ TU	AEONTS AP BA BAM BCH BJC BLA CHG EA GUNKUL HANA HMPRO	ICHI JAS JMT KCE LH M MEGA PRM PTT ▼ PTTEP QH RATCH	RCL SCGP SIRI SJWD SPALI TOP WHA	
		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	5,459,432	5,603,494	-144,061	1,073,559	1,036,152	37,407	3,780,865	3,680,153	100,712	716,844	714,275	2,569
2025	733,499	754,167	-20,668	168,876	166,270	2,605	480,361	461,986	18,374	91,217	91,529	-312
Jan	419,822	431,326	-11,504	102,757	104,087	-1,330	279,587	268,288	11,300	54,663	53,128	1,535
Feb	54,595	54,275	320	9,744	8,923	821	28,264	27,866	399	5,067	6,607	-1,540
29/01/25	11,561	12,297	-737	3,880	3,735	145	10,470	9,934	536	1,952	1,895	56
30/01/25	14,303	14,195	108	3,354	4,246	-892	10,203	9,893	310	2,378	1,904	474
31/01/25	27,738	30,937	-3,199	5,540	7,374	-1,834	17,709	12,950	4,758	3,021	2,747	274
03/02/25	29,997	30,314	-317	5,428	4,833	596	16,894	16,030	864	3,032	4,175	-1,143
04/02/25	24,598	23,961	637	4,316	4,090	226	11,370	11,836	-466	2,035	2,432	-397

Derivatives | SET50 Index Futures *

unit: number of contracts

Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Total		SET 501 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	-48,348	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	23,305,880	23,367,995	-62,115	7,649,205	7,682,917	-33,712	21,749,628	21,858,735	-109,107	52,891,975	501,649	906.3
2025	2,278,320	2,063,975	-77,109	706,111	710,130	-4,019	2,224,597	2,143,469	81,128	5,488,947	574,183	856.3
Jan	1,986,866	2,063,975	-77,109	706,111	710,130	-4,019	2,224,597	2,143,469	81,128	4,917,574	621,681	856.3
Feb	291,454	231,966	59,488	68,188	72,288	-4,100	211,731	267,119	-55,388	571,373	574,183	847.0
29/01/25	66,104	65,129	975	19,919	19,441	478	66,691	68,144	-1,453	152,714	531,819	875.8
30/01/25	57,671	67,659	-9,988	27,826	27,218	608	78,433	69,053	9,380	163,930	542,984	870.0
31/01/25	104,696	111,855	-7,159	45,349	47,963	-2,614	128,199	118,426	9,773	278,244	621,681	856.3
03/02/25	186,092	143,065	43,027	42,089	45,886	-3,797	133,559	172,789	-39,230	361,740	643,467	845.0
04/02/25	105,362	88,901	16,461	26,099	26,402	-303	78,172	94,330	-16,158	209,633	574,183	847.0

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.

RIGHTS & BENEFITS

Excluding Dividend

Stock	D/P (%)	Close	DPS	Unit	PD	XD	Type	Operation Period
IRC	6.03%	14.40	0.868	Baht	28/02/2025	10/02/2025	Cash	01/10/2023 - 30/09/2024
MET CO	4.52%	177.00	8	Baht	21/02/2025	06/02/2025	Cash	01/10/2023 - 30/09/2024
PTTEP	4.02%	127.50	5.125	Baht	22/04/2025	25/02/2025	Cash	-
KSL	2.79%	1.79	0.05	Baht	21/03/2025	28/02/2025	Cash	01/11/2023 - 31/10/2024
PICO	2.43%	4.12	0.1	Baht	20/03/2025	28/02/2025	Cash	01/11/2023 - 31/10/2024
RAM	0.23%	21.40	0.05	Baht	27/02/2025	11/02/2025	Cash	-

Excluding Exercise

Stock	XE	Notification Period	Exercise Period	Exercise Price	Unit	Ratio (Warrant : Common)
EE-W1	2/13/2025	21/02/2025 - 09/03/2025	10/03/2025 - 10/03/2025	1	Baht	1 : 1.4825
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 or fund to rectify financial statements.	05/11/24	-
CV CB (Caution - Business)	Cash Balance	The company/subsidiary/fund has defaulted on debt according to the specified criteria	23/01/25	-
CV-W1 CB (Caution - Business)	Cash Balance	The company/subsidiary/fund has defaulted on debt according to the specified criteria	23/01/25	-
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	-
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	-
NRF CS (Caution - Financial Statements)	Cash Balance	SEC has notified the company or fund 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	-
PTTECH 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/subsidiary/fund has defaulted on debt according to the specified criteria	18/11/24	-
SDC CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	27/02/23	-
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	-
XBIO CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/11/22	-
XBIO-W6 CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	02/02/24	-
XBIO-W7 CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	09/01/25	-
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 ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ 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 ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ 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) ซึ่งได้จากการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (REALITY-BASED METRIC) พิจารณาจาก 3 รอบเวลา (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 ควรจับตาใกล้ชิด/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






สำหรับเครื่องชี้สภาวะตลาดต่างๆ 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