

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,584.14	P/E	16.86x	MACD	19.08	%K	60.92	FTI	1.24	DI+	33.68
CHANGE	1.44%	P/B	1.45x	SIGNAL	19.89	%D	70.00	FTI SIGNAL	0.93	DI-	16.73
TURNOVER	70,507m	D/P	4.04%	MACDH	-0.81	RSI	64.76	CCI	45.85	ADX	32.59

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	50,872.11	86.10	0.17%
NASDAQ	25,678.82	(250.84)	-0.97%
S&P500	64,948.29	(19.08)	-0.26%
Korea	7,902.34	(194.59)	-2.40%
Singapore	4,964.75	(58.50)	-1.16%
China	3,999.12	39.78	1.00%
Hong Kong	24,487.24	(169.82)	-0.69%

WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
Brent Crude Futures	92.24	0.79	0.86%
Gold Spot (Comex)	4,194.10	(66.51)	-1.56%
Baltic Dry Index	2,818.00	(98.00)	-3.36%

KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	99.979	0.070	0.07%
USD/THB	32.960	0.070	0.21%

BOND YIELD

	Recent	Change	%Chg
US 10Y	4.5383	(0.0060)	-0.13%
TH 10Y	2.3272	0.03	1.38%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	3,116	3,490	(374)
Proprietary Trading	4,718	5,504	(786)
Foreign Investors	39,454	40,015	(560)
Local Individuals	23,708	21,988	1,720
Program Trading	33,918	35,504	(1,586)
Non Program Trading	37,079	35,493	1,586

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	20,519	18,450	2,069
Foreign Investors	62,363	62,837	(474)
Local Individuals	42,350	43,945	(1,595)

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	63,500	68,305	(4,805)
Foreign Investors	29,415	16,967	12,448
Local Individuals	76,814	84,457	(7,643)

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	2,737	2,500	237
Foreign Investors	17,305	16,615	690
Local Individuals	9,956	10,883	(927)

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
DELTA	364.00	7.69%	25.30
TLI	11.30	3.67%	0.36
THAI	6.75	2.27%	0.33
ADVANC	359.00	0.28%	0.23
BLA	25.00	5.93%	0.19

	Close	%Chg	Impact
GULF	63.75	-1.16%	-0.87
AOT	56.50	-1.31%	-0.84
PTTEP	144.50	-1.70%	-0.77
PTT	36.25	-0.68%	-0.56
KBANK	197.00	-1.50%	-0.55

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

All data are updated to 08:30am Bangkok time approximately.

โมเมนต์กลับมาแกว่งผันผวน

MARKET ECONOMICS

- พฤติกรรมตลาด:** 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SET Index ปิดเพิ่มขึ้น +22.46 จุด จากแรงหนุนของหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ โดยเป็นผลจากหุ้น DELTA ที่ส่งผลต่อดัชนี +25.5จุด โดยมีแรงขายโบรกเกอร์ -785ลบ. ต่างชาติ -560ลบ. สถาบัน -374ลบ. ขณะที่มีแรงซื้อรายย่อย +1,720ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์ ปิดเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ขณะที่ S&P500 และ Nasdaq ปิดลดลง รับแรงขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี
- ทิศทางตลาด:** ประเมินวันนี้ SET Index อ่อนตัวลงในกรอบ 1,560-1,595 จุด ดัชนีมีแนวโน้มแกว่งผันผวน ตามทิศทางตลาดหุ้นภูมิภาค หลังปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์กลับมากดดันบรรยากาศการลงทุน หลังมีรายงานว่า อิหร่านยิงเฮลิคอปเตอร์รบปาเช่ของสหรัฐฯตก ขณะลาดตระเวนเหนือช่องแคบฮอร์มุซ ส่งผลให้ประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ประกาศว่าสหรัฐฯ จะตอบโต้การโจมตีดังกล่าว เหตุการณ์นี้ยิ่งเพิ่มความไม่แน่นอนต่อสถานการณ์ในตะวันออกกลาง รวมถึงส่งผลให้ความหวังต่อการบรรลุข้อตกลงหยุดยิงลดลง ขณะเดียวกัน ตลาดยังรอดติดตามตัวเลขเงินเฟ้อ CPI และ Core CPI ของสหรัฐฯ เดือน พ.ค. คาดขยายตัว +0.5%MoM, +4.2%YoY และ +0.3%MoM, +2.9%YoY ตามลำดับ ซึ่งหากตัวเลขออกมาจะลดลงมากกว่าคาด อาจช่วยลดแรงกดดันต่อการคาดการณ์ว่าเฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย และเป็นปัจจัยหนุนต่อบรรยากาศการลงทุนในระยะถัดไป
- กลยุทธ์การลงทุน:** หาก SET Index กลับมาปิดหลุดระดับ 1,580 จุด จะทำให้โมเมนต์ระยะสั้นของดัชนียังเป็นลบ ในเชิงกลยุทธ์ แนะนำค้ำน้ำหนักการลงทุนที่ 85% ($\alpha=55%$, $\beta=30%$) ทั้งนี้ นิมีการลงทุนหลักเน้นสะสม หุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ BJC, CPAXT, CPALL, TNP, KTB, GLOBAL, ICHI, OSP, MTC, TIDLOR, GULF, GUNKUL, BEM, CK, STECON, PYLON, AMATA, WHA, WHAUP และ หุ้นที่คาดว่าจะถูกนำเข้ามาคำนวณ SET50/100I BCP, MRDIYT, TFG, THAI, WHAUP, THCOM

STOCK LOGICS *

- BEM | ซื้อ | แนวต้าน=5.95 แนวรับ=5.2 ตัดขาดทุน=4.84**
 - 2Q69F คาดกำไรฟื้นตัว QoQ จากปริมาณผู้โดยสารรถไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น และแรงหนุนจากเงินปันผลรับจาก TTW และ CKP ขณะที่ YoY คาดทรงตัวถึงเติบโตเล็กน้อย จากการควบคุมต้นทุนดำเนินงาน SG&A และต้นทุนการเงิน นอกจากนี้ ยังได้ Sentiment บวกจากกรณีกระทรวงคมนาคมเตรียมปรับโมเดลค่าโดยสารรถไฟฟ้าใหม่เป็นโครงสร้างราคา 17-45 บาทต่อเที่ยว ครอบคลุมทุกเส้นทาง แทนนโยบายเดิมรถไฟฟ้า 40 บาทตลอดวัน โดยตั้งเป้าเริ่มใช้เต็มรูปแบบภายในปี 70
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 7.6บ. เทียบเท่า FY69F P/E=30x
- CPALL | ซื้อ | แนวต้าน=47.75 แนวรับ=45 ตัดขาดทุน=43.25**
 - 2Q69F คาดกำไรเติบโตต่อเนื่องทั้ง QoQ และ YoY ได้แรงหนุนจากแผนขยายสาขาใหม่ และ SSSG ที่มีแนวโน้มฟื้นตัวตามสภาพอากาศร้อน ขณะที่ธุรกิจค้าส่งมีโอกาสได้รับอานิสงส์ทางอ้อมจากมาตรการไทยช่วยไทยพลัส ซึ่งช่วยหนุนกำลังซื้อของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลัก แม้ผลกระทบจากสงครามอาจเริ่มสะท้อนชัดขึ้น แต่คาดว่าจะยังอยู่ในระดับที่บริษัทสามารถบริหารจัดการได้ ผ่านการปรับปรุงระบบโลจิสติกส์ การควบคุมการใช้ไฟ และการออกหุ้นกู้ชุดใหม่เพื่อลดต้นทุนทางการเงิน
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 62บ. เทียบเท่า FY69F P/E=18x

* "ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์" (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ "ค่าทราดิงราคาเป้าหมายตามความเห็นวิเคราะห์" (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของเรา ถ้าหุ้นมี upside ถึง 5% จากจุดเริ่มต้นหุ้นที่น่าดึงดูด ATTRACTIVE เป็น MODERATE ถ้าใช้ตาม QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX หุ้นจะถูกจัดอันดับตามความเสี่ยงจาก STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY/BUY/BUYHOLD/SWITCH

Market Headlines

News	Impact
<p>ราคาน้ำมันดิบลดลง WTI -3.4% ที่ \$88.2/ดอลลาร์ Brent -3.0% ที่ \$91.5/ดอลลาร์ หลังจากอิหร่านและอิสราเอลยืนยันว่าได้ยุติการโจมตีระหว่างกัน หลังทรัมป์เรียกร้องให้ทั้งสองฝ่ายหยุดยิงตอบโต้กันทันที ด้านรัฐมนตรีพลังงานสหรัฐฯ กล่าวว่า การขนส่งน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซกำลังเพิ่มขึ้นและขยายตัวต่อไป อย่างไรก็ตาม สถานการณ์ยังคงไม่แน่นอน เนื่องจากอิหร่านได้ยิงเฮลิคอปเตอร์ของสหรัฐฯ ตกและทรัมป์ชี้แจงว่าจำเป็นต้องตอบโต้ครั้งนี้</p>	<p>(-) BCP, PTT, PTTEP, SPRC, TOP</p>
<p>นายอนุทิน นายกรัฐมนตรี ได้เสร็จสิ้นการเยือนเวียดนามอย่างเป็นทางการ โดยทั้งสองฝ่ายเห็นพ้องกันที่กระชับความร่วมมือด้านการค้าและการลงทุนเพื่อผลักดันมูลค่าการค้าของทั้งสองประเทศให้ทะลุ 25,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ พร้อมมุ่งยกระดับความเป็นหุ้นส่วนทางเศรษฐกิจ และยุทธศาสตร์ Three Connects ได้แก่ การเชื่อมโยงห่วงโซ่อุปทาน เศรษฐกิจท้องถิ่น และยุทธศาสตร์การพัฒนาที่ยั่งยืน เพื่อเสริมสร้างขีดความสามารถการแข่งขันและการเติบโตร่วมกัน โดยทั้งสองฝ่ายจะผลักดันความร่วมมือใน 5 สาขาสำคัญได้แก่ ดิจิทัลและ AI, เซมิคอนดักเตอร์, ยานยนต์และการผลิตสมัยใหม่, พลังงานสะอาดและเศรษฐกิจสีเขียว, นิคมอุตสาหกรรม ตลอดจนอาหารและเกษตรมูลค่าสูง</p>	
<p>ศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ ม.หอการค้าไทย คาดการณ์ว่าโครงการไทยช่วยไทยพลัส จะช่วยสร้างเม็ดเงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจประมาณ 50,000 ลบ./เดือน แบ่งเป็นเม็ดเงินจากมาตรการภาครัฐประมาณ 40,000 ลบ. และเงินที่ประชาชนควักจ่ายเพิ่มเติมจากกำลังซื้ออีกกว่า 10,000 ลบ. ซึ่งช่วยสร้างบรรยากาศการจับจ่ายใช้สอยให้กลับมาคึกคักมากขึ้น และคาดช่วยเพิ่มการขยายตัวทางเศรษฐกิจได้ราว 0.4-0.6% ของ GDP ทำให้เศรษฐกิจไทยทั้งปี 2569 มีโอกาสขยายตัวในกรอบ 2.0-2.5%</p>	
<p>กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬาเปิดเผยสถานการณ์ท่องเที่ยวสัปดาห์ที่ผ่านมา มีนักท่องเที่ยวต่างชาติรวม 483,329 คน ลดลง -20%WoW โดยเป็นการลดลงของตลาดระยะใกล้ (Short haul) -24%WoW แต่ตลาดระยะไกล (Long haul) ลดลงน้อยกว่า -5%WoW 5 อันดับแรกของนักท่องเที่ยวได้แก่ มาเลเซีย จีน อินเดีย สิงคโปร์ และรัสเซีย ส่งผลให้นักท่องเที่ยว YTD 14.5 ล้านคน ลดลง -2.9%YoY 5 อันดับแรกได้แก่ จีน มาเลเซีย อินเดีย รัสเซีย และเกาหลีใต้</p>	<p>(-) AAV, AOT, BA, CENTEL, ERW, MINT</p>
<p>ตลาดหลักทรัพย์ฯ ร่วมกับสภาธุรกิจตลาดทุนไทย (FETCO) เตรียมเข้าพบรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังในวันที่ 11 มิ.ย. นี้ เพื่อแลกเปลี่ยนมุมมองต่อภาวะตลาดทุน รวมถึงหารือแนวทางความร่วมมือในการผลักดันมาตรการ TISA ให้มีความชัดเจนมากขึ้น เบื้องต้น กระทรวงการคลังอยู่ระหว่างศึกษาและหารือรายละเอียดสำคัญของโครงการ อาทิ ประเภทสินทรัพย์ที่สามารถนำมาลงทุนภายใต้บัญชี TISA วงเงินลงทุนที่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี เงื่อนไขการถือครอง รวมถึงรูปแบบการเชื่อมโยงกับผลิตภัณฑ์การออมและการลงทุนระยะยาวเดิม เช่น RMF, Thai ESG และกองทุนรูปแบบใหม่ที่ผ่านการพิจารณาจากหน่วยงานกำกับดูแล</p>	

Key Factor to Watch

10 Jun 26	<p>US: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI), ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) เดือน พ.ค., สต็อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์, CN: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน พ.ค., ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน พ.ค.</p>
11 Jun 26	<p>US: ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI), ดัชนีราคาผู้ผลิตพื้นฐาน (Core PPI) เดือน พ.ค., จำนวนผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ EU: การประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB)</p>
12 Jun 26	<p>US: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. JP: ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรม เดือน เม.ย.</p>

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	5,196,433	5,302,243	-105,810	984,159	1,022,243	-38,084	3,162,595	3,002,937	159,659	586,861	600,326	-13,465
2026	3,565,308	3,543,546	21,761	500,901	571,838	-70,937	2,158,744	2,119,395	39,349	458,878	449,052	9,826
Jan	498,484	494,139	4,345	83,382	112,994	-29,612	283,590	267,530	16,059	64,472	55,265	9,207
Feb	782,721	728,161	54,560	120,579	136,058	-15,479	455,498	501,947	-46,449	101,175	93,807	7,368
Mar	831,904	871,657	-39,754	116,716	116,002	714	534,427	483,234	51,193	98,711	110,865	-12,153
Apr	573,744	576,258	-2,513	76,814	82,213	-5,399	340,253	329,016	11,236	65,578	68,902	-3,324
May	668,189	664,823	3,366	82,303	99,891	-17,588	414,732	409,055	5,676	97,874	89,329	8,546
Jun	210,266	208,509	1,757	21,107	24,680	-3,573	130,246	128,612	1,634	31,068	30,885	183
02/06/26	56,122	47,469	8,654	4,702	5,743	-1,041	23,761	32,991	-9,230	8,879	7,262	1,617
04/06/26	47,872	49,346	-1,474	5,200	5,421	-221	30,848	29,979	870	6,393	5,568	825
05/06/26	33,339	34,694	-1,355	4,020	4,363	-342	25,089	23,433	1,656	5,956	5,915	41
08/06/26	33,479	36,986	-3,507	4,068	5,663	-1,595	26,839	20,221	6,617	5,121	6,637	-1,515
09/06/26	39,454	40,015	-560	3,116	3,490	-374	23,708	21,988	1,720	4,718	5,504	-786

Derivatives | SET50 Index Futures *

unit: number of contracts

Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Total		SET50 Futures **
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Volume	O/I	
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	24,005,042	24,017,260	-77,109	6,205,621	6,238,595	-4,019	18,532,294	18,827,052	-81,128	48,793,027	471,871	832.7
2026	10,762,021	10,688,984	73,037	2,681,436	2,741,079	-59,643	6,815,529	6,828,923	-13,394	20,258,986	611,621	1020.3
Jan	1,698,318	1,629,734	68,584	438,715	480,129	-41,414	1,138,886	1,166,056	-27,170	3,275,919	593,747	883.5
Feb	1,812,046	1,815,669	-3,623	534,257	548,401	-14,144	1,347,107	1,329,340	17,767	3,693,410	740,459	1013.7
Mar	2,952,374	2,988,032	-35,658	669,843	613,159	56,684	1,793,769	1,814,795	-21,026	5,415,986	472,554	963.2
Apr	1,362,743	1,384,022	-21,279	333,880	317,650	16,230	868,197	863,148	5,049	2,564,820	489,581	958.7
May	1,480,913	1,423,857	57,056	416,746	480,496	-63,750	1,062,129	1,055,435	6,694	2,959,788	560,524	1,013.2
Jun	433,911	438,483	-4,572	118,486	124,128	-5,642	275,578	265,364	10,214	827,975	611,621	1,020.3
02/06/26	138,695	103,283	35,412	27,973	46,555	-18,582	61,121	77,951	-16,830	227,789	644,416	1,034.2
04/06/26	90,089	94,898	-4,809	16,121	16,511	-390	54,849	49,650	5,199	161,059	638,570	1,036.8
05/06/26	66,788	82,858	-16,070	21,785	19,265	2,520	53,172	39,622	13,550	141,745	626,453	1,031.8
08/06/26	75,976	94,607	-18,631	32,088	23,347	8,741	64,086	54,196	9,890	172,150	644,377	1,017.8
09/06/26	62,363	62,837	-474	20,519	18,450	2,069	42,350	43,945	-1,595	125,232	611,621	1020.3

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.

RIGHT S & BENEFITS
Jun-26

MON	TUE	WED	THU	FRI
1	2 BONDAS19 GSUS06 JEP119 KINGSOFT23 NIKE80 PINGAN01 PINGAN80 SPBOND80 TIDLOR (0.69 Baht) TIF1 (0.15 Baht) USTR24 WHABT (0.15 Baht)	3	4 HPF (0.135 Baht) IMPACT (0.10 Baht) MII (0.155 Baht) MNIT (0.034 Baht) MNIT2 (0.09 Baht) MNRF (0.033 Baht) M-STOR (0.11 Baht) NETEASE80 NVDA01 NVDA03 NVDA06 NVDA19 NVDA23 NVDA80 PYPL06 QCOM06	5 BAC03 BCT (1.00 Baht) BKNG80 BLK06 CHMOBILE19 CHMOBILE23 NEE80 PEP80 SUNNY19 SUNNY80
8 GOOG23 GOOG80 GOOGL01 MJLF (0.178 Baht)	9 BDX06 CME03 TR (0.05 Baht) ZIJIN13 ZIJIN23 ZIJIN80	10 BABA01 BABA06 BABA13 BABA23 BABA80 TRVUS06	11 BYDCOM01 BYDCOM80 CRM80 LHK (0.14 Baht)	12 GEELY06 GEELY80 NDAQ06 SP500US19 SP500US80
15 KO80 META01 META80	16 GEV80 TAIWANAI13 TAIWANHD13	17	18 PETROC80	19
22 QQQM19 SPCOM80 SPENGY80 SPFIN80 SPHLTH80 SPTECH80	23	24 SINOBI019	25	26
29 KUAISH80 KUAISH01	30 DISNEY19			

Source: SET SMART

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ 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 ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรูปกรณี

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้จะอธิบายถึงระบบต่างๆ 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 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) ซึ่งได้จากทวิวิเคราะห์เชิงปริมาณ (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	BOAR	BEAR
	TBUY	BUY	SBUY
	REDUCE	HOLD	ADD
	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