

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

ชยุต ไกรลาศรัตน์ศิริ, CISA
Investment Strategist
✉ Chayoot.Kr@lhsec.co.th
☎ 02 055 5142

SET INDEX	1,588.23	P/E	16.88x	MACD	3.10	%K	54.93	FTI	-0.85	DI+	34.15
CHANGE	-0.19%	P/B	1.45x	SIGNAL	2.75	%D	39.06	FTI SIGNAL	-0.47	DI-	23.74
TURNOVER	64,074m	D/P	4.03%	MACDH	0.34	RSI	59.17	CCI	89.34	ADX	22.30

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	52,305.24	(13.96)	-0.03%
NASDAQ	26,040.03	(173.69)	-0.66%
S&P500	68,990.53	(16.13)	-0.22%
Korea	7,910.79	(392.62)	-4.73%
Singapore	5,168.00	6.50	0.13%
China	4,112.45	38.55	0.95%
Hong Kong	22,881.02	209.16	0.92%

WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
Brent Crude Futures	70.97	(0.60)	-0.84%
Gold Spot (Comex)	4,062.76	31.62	0.78%
Baltic Dry Index	2,562.00	61.00	2.44%

KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	101.398	0.006	0.01%
USD/THB	33.324	(0.026)	-0.08%

BOND YIELD

	Recent	Change	%Chg
US 10Y	4.4831	(0.0100)	-0.22%
TH 10Y	2.0607	0.0034	0.17%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	5,282	6,517	(1,235)
Proprietary Trading	4,504	4,247	257
Foreign Investors	32,990	34,576	(1,586)
Local Individuals	21,857	19,294	2,563
Program Trading	29,205	30,677	(1,472)
Non Program Trading	35,428	33,956	1,472

SET50 INDEX FUTURES

unit contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	16,208	12,703	3,505
Foreign Investors	77,102	90,328	(13,226)
Local Individuals	41,962	32,241	9,721

SINGLE STOCK FUTURES

unit contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	66,842	90,497	(23,655)
Foreign Investors	13,451	17,254	(3,803)
Local Individuals	93,619	66,161	27,458

GOLD FUTURES

unit contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	1,396	1,609	(213)
Foreign Investors	28,865	32,438	(3,573)
Local Individuals	20,450	16,664	3,786

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
AOT	64.75	0.78%	0.57
PTT	35.75	0.70%	0.57
BAY	41.75	1.83%	0.44
CPN	67.50	0.75%	0.18
ML	22.40	1.82%	0.18

	Close	%Chg	Impact
MRDIYT	10.00	-18.03%	-1.06
ADVANC	363.00	-1.09%	-0.96
PTTEP	131.50	-1.87%	-0.78
THAI	6.40	-3.76%	-0.56
TRUE	12.70	-1.55%	-0.48

Source: Aspen Graphics, Stock Ex change of Thailand

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

เน้นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากสงครามผ่อนคลายน

MARKET ECONOMICS

- พฤติกรรมตลาด:** 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SET Index ปิดลดลง -3.01 จุด ดัชนีแกว่งพักฐานหลังในระหว่างวันปรับตัวขึ้นทดสอบระดับ 1,600 จุด แต่ยังไม่สามารถผ่านแนวต้านดังกล่าวได้ โดยมีแรงขายต่างชาติ -1,586ลบ. สถาบัน -1,235ลบ. ขณะที่มีแรงซื้อรายย่อย +2,563ลบ. โบรกเกอร์ +257ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์, Nasdaq และ S&P 500 ปิดลดลง รับแรงขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี รวมถึงรอดิตตามตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร เดือน มิ.ย.
- ทิศทางตลาด:** ประเมินวันนี้ SET Index แกว่งตัวในกรอบ 1,570-1,595 จุด โดยอาจเผชิญแรงกดดันจากบรรยากาศการลงทุนในตลาดต่างประเทศ หลังหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวลง ซึ่งอาจส่งผ่านมายังแรงขายในหุ้นกลุ่มขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ของไทย อย่างไรก็ตาม บรรยากาศการลงทุนยังได้แรงหนุนจากสถานการณ์ตะวันออกกลางที่มีแนวโน้มผ่อนคลาย หลังสหรัฐฯ เลิกเดินหน้าการเจรจากับอิหร่านและลดโอกาสกลับมาใช้ปฏิบัติการทางทหาร ขณะที่การขนส่งน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซที่นิ่งกลับสู่ระดับก่อนเกิดสงคราม ช่วยคลายความกังวลด้านอุปทานและต้นทุนพลังงาน ถือเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นที่ได้ประโยชน์จากสถานการณ์สงครามผ่อนคลายน อาทิ กลุ่มสายการบิน ท่องเที่ยว ขนส่ง ค้าปลีก โรงไฟฟ้า และโรงพยาบาลที่มีฐานลูกค้าจากตะวันออกกลางสูง
- กลยุทธ์การลงทุน:** SET Index ปิดเหนือระดับ 1,560 จุด ทำให้โมเมนตัมระยะสั้นของดัชนีเป็นบวกในเชิงกลยุทธ์ แนะนำให้นำหนักการลงทุนที่ 100% ($\alpha=55%$, $\beta=45%$) ทั้งนี้ ถ้ามองการลงทุนหลักเน้นสะสม หุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ BJC, CPAXT, CPALL, TNP, BBL, KBANK, KTB, KKP, GLOBAL, ICHI, OSP, MTC, TIDLOR, GULF, GUNKUL, BEM, CK, STECON, PYLON, AMATA, WHA, WHAUP และหุ้นที่ได้ประโยชน์จากสถานการณ์สงครามผ่อนคลายน BCH, BDMS, BH, BGRIM, GPSC, GULF, AOT, BA, CPALL, CRC, CENTEL, ERW, MINT, MTC, TIDLOR

STOCK LOGICS *

- BH | ซื้อ | แนวต้าน=198 แนวรับ=188 ตัดขาดทุน=183**
 - รับปัจจัยบวกจากความคืบหน้าการยุติสงครามตะวันออกกลาง และมีโอกาสฟื้นเด่นสุดในกลุ่มโรงพยาบาล จากสัดส่วนผู้ป่วยต่างชาติในกลุ่มตะวันออกกลางสูงที่สุด สำหรับแนวโน้ม 2Q69F คาดกำไรทรงตัว YoY แต่ลดลง QoQ จากการเข้าสู่ช่วง Low Season และจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่ชะลอตัวชั่วคราวจากผลกระทบของสงคราม อย่างไรก็ตาม คาดว่ากำไรจะเร่งตัวตั้งแต่ 3Q69F จาก Pent-up Demand ของผู้ป่วยที่เลื่อนการเดินทางและการเข้ารับการรักษาออกไปในช่วงก่อนหน้า
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 212บ. เทียบเท่า FY69F P/E=22x
- OSP | ซื้อ | แนวต้าน=18 แนวรับ=17.3 ตัดขาดทุน=17**
 - คาดกำไรปกติ 2Q69F เติบโต YoY ตามยอดขายในประเทศที่แข็งแกร่ง การเพิ่มสัดส่วนสินค้าพรีเมียม และการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ อย่างไรก็ตาม กำไรอาจทรงตัวหรือลดลงเล็กน้อย QoQ จากฐานอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงใน 1Q69 ประกอบกับต้นทุนวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์ที่เริ่มปรับสูงขึ้นในเดือน มิ.ย. รวมถึงยอดขายต่างประเทศที่ยังถูกกดดัน อย่างไรก็ตาม กำไรปกติมีโอกาสเร่งตัวขึ้นใน 2H69 ตามการฟื้นตัวของตลาดเมียนมาและการเติมสต็อกสินค้า
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 19บ. เทียบเท่า FY69F P/E=15.7x

*ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ คำกล่าวของนักวิเคราะห์ชั้นนำของตลาด (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของราคาเป้าหมาย UPSIDE ไม่ถึง 5% ราคาคงต้นจะนำค่านี้นำมาใช้ ATTRACTIVE เป็น MODERATE ถ้าเชิงบวก QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX หุ่นถูกจัดตามแนวโน้มเชิงกลยุทธ์จาก STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY/BUY/HOLD/SWITCH

Market Headlines

News	Impact
<p>เควิน วอร์ซ ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) กล่าวในเวที ECB Forum on Central Banking ว่า ยังไม่ส่งสัญญาณต่อทิศทางดอกเบี้ยในการประชุมปลายเดือนนี้ โดยจะพิจารณาข้อมูลเศรษฐกิจและหารีร่วมกันในที่ประชุม FOMC วอร์ซย้ำว่าเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูงเกินไป และ Fed จะยังคงยึดเป้าหมายเงินเฟ้อที่ 2% แม้ประเมินว่าความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อเริ่มลดลง พร้อมยืนยันการดำเนินนโยบายอย่างเป็นอิสระเพื่อรักษาเสถียรภาพราคา นอกจากนี้ Fed เตรียมเปิดเผยรายชื่อผู้เชี่ยวชาญในคณะทำงาน 5 ชุดภายในสัปดาห์หน้า เพื่อทบทวนแนวทางการดำเนินงานและยกระดับการใช้เทคโนโลยีในการติดตามภาวะเศรษฐกิจแบบใกล้เคียงเวลาจริง</p>	
<p>ที่ประชุมสภาผู้แทนราษฎรมีมติรับหลักการร่างพระราชบัญญัติงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ พ.ศ. 2570 วงเงิน 3.788 ล้านล้านบาท ในวาระแรก หลังสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรอภิปรายต่อเนื่องเป็นเวลา 3 วัน โดยมีผู้เห็นชอบ 288 เสียง ไม่เห็นชอบ 119 เสียง และงดออกเสียง 86 เสียง พร้อมกันนี้ ที่ประชุมได้แต่งตั้งคณะกรรมการวิสามัญจำนวน 72 คน เพื่อพิจารณารายละเอียดของร่างกฎหมาย ก่อนเสนอให้สภาผู้แทนราษฎรพิจารณาในวาระที่ 2 และ 3 ตามขั้นตอนต่อไป</p>	
<p>กระทรวงการคลังได้รายงานสรุปยอดค่าใช้จ่ายผ่านโครงการไทยช่วยไทย พลัส ว่ามีผู้เปิดใช้งาน 25.7 ล้านคน คิดเป็น 98.6% ของผู้ได้รับสิทธิ สร้างเม็ดเงินหมุนเวียนในระบบสูงถึง 4.3 หมื่นล้านบาท แบ่งเป็นเงินที่รัฐบาลอุดหนุน 2.5 หมื่นล้านบาท และเงินที่ประชาชนจ่าย 1.8 หมื่นล้านบาท โดยมีผู้ใช้เงินรัฐครบโควตา 12.4 ล้านคน ทำให้ยังมีเงินอุดหนุนจากภาครัฐคงเหลือไม่ได้ใช้ราว 1.2 พันล้านบาท</p>	
<p>นายผยง ประธานสมาคมธนาคารไทย กล่าวว่า คณะกรรมการร่วมภาคเอกชน 3 สถาบัน (กกร.) ประเมินภาวะเศรษฐกิจไทยว่าน่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว แต่ยังคงขยายตัวไม่ถึงถึงในลักษณะ K-shaped ภาคครัวเรือนยังมีกำลังซื้อต่ำจากค่าครองชีพที่สูงขึ้น และตลาดแรงงานอ่อนแรงลง ขณะที่การส่งออกและ FDI ที่ขยายตัวสูง ไม่ได้ส่งผ่านสู่การขับเคลื่อนภาคเศรษฐกิจจริงและการจ้างงานเทียบกบอดีต สะท้อนจากอัตราการว่างกำลังการผลิตที่อยู่ระดับต่ำ ด้านประธานสภาอุตสาหกรรมฯ กล่าวถึงทิศทางอุตสาหกรรมยานยนต์ว่าลดลงตลอดในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา โดยเฉพาะรถกระบะ ซึ่งเป็นผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจ จึงต้องการให้มีกระตุ้นตลาดรถยนต์ เพื่อให้ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจเนื่องจากแรงงานในภาคยานยนต์มีถึง 1 ล้านคน</p>	
<p>นายชาติศิริ กรรมการผู้จัดการใหญ่ BBL เปิดเผยว่า ธนาคารยังเชื่อมั่นต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคตในอินโดนีเซีย มองว่าสถานการณ์ที่เกิดขึ้นในอินโดนีเซียไม่ได้ส่งผลกระทบต่อการสร้างรายได้ของธนาคารพอร์มาตาซึ่งถือเป็นแหล่งสร้างรายได้ที่สำคัญของกลุ่ม BBL ระยะยาว ธนาคารยังเดินหน้าธุรกิจและแผนการขยายการให้บริการตามปกติ พื้นฐานเศรษฐกิจอินโดนีเซียยังแข็งแกร่ง ขนาดเศรษฐกิจใหญ่ที่สุดในอาเซียน ประชากรเป็นวัยหนุ่มสาวส่งผลให้การบริโภคยังขยายตัวได้ดี ภาครัฐยังเดินหน้านำลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน รวมถึงมีทรัพยากรธรรมชาติที่อุดมสมบูรณ์ ทำให้ภาคเศรษฐกิจขยายตัวในระดับ 5%</p>	(+) BBL

Key Factor to Watch

2 Jul 26	US: ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร เดือน มิ.ย., อัตราการว่างงาน เดือน มิ.ย., รายได้เฉลี่ยต่อชั่วโมง เดือน มิ.ย., จำนวนผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์, ยอดคำสั่งซื้อสินค้าจากโรงงาน เดือน พ.ค.
	EU: อัตราการว่างงาน เดือน พ.ค.
3 Jul 26	EU: ดัชนี PMI ภาคการบริการ เดือน มิ.ย.
	JP: ดัชนี PMI ภาคการบริการ เดือน มิ.ย.
	CN: ดัชนี PMI ภาคการบริการสถาบัน Caixin เดือน มิ.ย.

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	4,184,738	4,159,324	25,414	595,579	662,344	-66,765	2,516,180	2,486,763	29,417	548,003	536,069	11,934
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	796,705	789,710	6,996	110,503	108,670	1,834	465,825	476,687	-10,862	115,689	113,656	2,033
Jul	32,990	34,576	-1,586	5,282	6,517	-1,235	21,857	19,294	2,563	4,504	4,247	257
07/01/26	32,990	34,576	-1,586	5,282	6,517	-1,235	21,857	19,294	2,563	4,504	4,247	257

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	13,243,584	13,137,749	105,835	3,132,670	3,204,792	-72,122	7,658,710	7,692,423	-33,713	24,034,964	677,236	1045.5
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	2,838,372	2,796,920	41,452	553,512	575,138	-21,626	1,076,797	1,096,623	-19,826	4,468,681	684,149	1,028.9
Jul	77,102	90,328	-13,226	16,208	12,703	3,505	41,962	32,241	9,721	135,272	677,236	1,045.5
07/01/26	77,102	90,328	-13,226	16,208	12,703	3,505	41,962	32,241	9,721	135,272	677,236	##### #

Source: SET Smart and LHSEC calculation

* From 6 May 2014 onward, contract multiplier of SET 50I Futures was changed to Bt200 from Bt1,000 per index point. We adjusted all data to current contract size equivalent.

** Close of the nearest month contract.

RIGHT S & BENEFITS
Jun-26

MON	TUE	WED	THU	FRI
22 AVGO23 AVGO80 HKCE01 QQQM19 SPCOM80 SPENGY80 SPFIN80 SPHLTH80 SPTECH80 VT03	23 JPANIME24 JPROBOA24	24 SEAGATE23 SINOBO19 TTT (1.70 Baht)	25 INETREIT (0.0675 Baht)	26 BMSCITH (0.35 Baht) MOUTA80 VNM19
29 ASICS23 KUAISH01 KUAISH06 KUAISH23 KUAISH80 VHM19 VHM19	30 DISNEY19 PROSPECT (0.071 Baht)			

Jul-26

MON	TUE	WED	THU	FRI
		1 JEP19 SPBOND80	2 AXP06	3 HANSOH19
6 CSCO06 JPMUS06 JPMUS19	7 NIKKEI80	8 STANLY (17.00 Baht)	9 MA80	10 ORCL01 ORCL06 ORCL19
13	14	15 ABBV19 ABBV80	16	17
20	21 DELL19	22	23	24
27 BLAND (0.0125 Baht)	28	29	30 SINGTEL80	31

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 นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาดำเนินการก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณี

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=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 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	BUY	SBUY
	TBUY	BUY	SBUY
	BOAR	HOLD	ADD
	REDUCE	HOLD	ADD
↓	BEAR	SELL	WBUY
	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