

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,604.13	P/E	17.06x	MACD	11.60	%K	81.94	FTI	1.05	DI+	33.53
CHANGE	-0.79%	P/B	1.47x	SIGNAL	8.64	%D	73.64	FTI SIGNAL	1.21	DI-	22.00
TURNOVER	81,815m	D/P	3.99%	MACDH	2.96	RSI	59.92	CCI	68.61	ADX	22.70

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	52,925.15	(130.76)	-0.25%
NASDAQ	25,818.69	(302.47)	-1.16%
S&P500	68,046.08	(33.58)	-0.45%
Korea	7,582.36	(73.95)	-0.97%
Singapore	5,328.03	(14.21)	-0.27%
China	3,990.24	(53.40)	-1.32%
Hong Kong	23,496.89	146.86	0.63%

WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
Brent Crude Futures	75.50	1.34	1.81%
Gold Spot (Comex)	4,100.82	(4.66)	-0.11%
Baltic Dry Index	2,875.00	78.00	2.79%

KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	101.175	0.152	0.15%
USD/THB	33.388	0.068	0.20%

BOND YIELD

	Recent	Change	%Chg
US 10Y	4.5531	0.0619	1.38%
TH 10Y	1.9628	0.0006	0.03%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	4,450	7,955	(3,505)
Proprietary Trading	5,445	7,291	(1,846)
Foreign Investors	46,505	45,459	1,046
Local Individuals	25,924	21,620	4,304
Program Trading	37,661	39,828	(2,167)
Non Program Trading	44,663	42,496	2,167

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	34,710	24,898	9,812
Foreign Investors	81,084	103,179	(22,095)
Local Individuals	61,293	49,010	12,283

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	88,429	105,534	(17,105)
Foreign Investors	54,748	19,003	35,745
Local Individuals	116,772	135,412	(18,640)

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	1,003	1,096	(93)
Foreign Investors	17,512	17,582	(70)
Local Individuals	12,127	11,964	163

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
ADVANC	376.00	0.80%	0.72
BBL	193.50	1.57%	0.45
SCB	153.00	0.99%	0.41
CPF	22.10	1.84%	0.27
KBANK	230.00	0.44%	0.19
	Close	%Chg	Impact
DELTA	311.00	-2.51%	-7.92
GULF	62.50	-2.72%	-2.08
PTT	36.50	-2.01%	-1.71
CPALL	47.75	-1.55%	-0.54
CPAXT	15.00	-3.23%	-0.42

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

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

ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์กลับมากดดัน

MARKET ECONOMICS

- พฤติกรรมตลาด: 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SET Index ปิดลดลง -12.75จุด รับแรงขายหุ้น Big Cap อาทิ DELTA, GULF อย่างไรก็ดี มีแรงซื้อในหุ้นกลุ่มธนาคาร โดยมีแรงขายสถาบัน -3,505ลบ. โบรกเกอร์ -1,845ลบ. ขณะที่มีแรงซื้อรายย่อย +4,304ลบ. ต่างชาติ +1,046ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์, Nasdaq และ S&P500 ปิดลดลง ถูกกดดันจากการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี AI
- ทิศทางตลาด: ประเมินวันนี้ SET Index อ่อนตัวลงในกรอบ 1,595-1,610 จุด โดยบรรยากาศการลงทุนถูกกดดันจากราคาน้ำมันที่ติดตัวขึ้นราว +3% หลังความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์กลับมาตึงเครียดอีกครั้ง จากรายงานว่าสหรัฐฯ เปิดฉากปฏิบัติการโจมตีอิหร่านรอบใหม่ เพื่อตอบโต้เหตุโจมตีเรือพาณิชย์ 3 ลำในช่องแคบฮอร์มุซ รวมถึงเรือ LNG ของกาตาร์ ขณะเดียวกัน OFAC ได้เพิกถอนมาตรการผ่อนผันชั่วคราวที่อนุญาตให้อิหร่านจำหน่ายน้ำมัน ส่งผลให้ตลาดกลับมากังวลต่อความปลอดภัยของเส้นทางขนส่งพลังงานสำคัญของโลก และความเสี่ยงด้านอุปทานน้ำมันในระยะสั้น นอกจากนี้ ถ้อยแถลงที่แข็งกร้าวระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านยังเพิ่มความไม่แน่นอนต่อความคืบหน้าในการเจรจาข้อตกลงขั้นสุดท้าย ภาพรวมดังกล่าวอาจหนุนแรงเก็งกำไรในหุ้นพลังงานต้นน้ำ แต่เป็นปัจจัยลบระยะสั้นต่อกลุ่มที่อ่อนไหวต่อต้นทุนพลังงาน เช่น สายการบินขนส่ง โรงไฟฟ้า และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์
- กลยุทธ์การลงทุน: หาก SET Index กลับมาปิดต่ำกว่าระดับ 1,585จุด จะทำให้โมเมนตัมระยะสั้นของดัชนีพลิกเป็นลบ ในเชิงกลยุทธ์ จะแนะนำลดน้ำหนักการลงทุนเหลือที่ 85% ($\alpha=55%$, $\beta=30%$) ทั้งนี้ ธีมการลงทุนหลักเน้นสะสม หุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ BJC, CPAXT, CPALL, TNP, BBL, KBANK, KTB, KKP, GLOBAL, ICHI, OSP, MTC, TIDLOR, GULF, GUNKUL, BEM, CK, STECON, PYLON, AMATA, WHA, WHAUP รวมถึงเก็งกำไรระยะสั้นในหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำ BCP, PTT, PTTEP, TOP, SPRC

STOCK LOGICS *

- BBL | **ซื้อ** | แนวต้าน=204 แนวรับ=192 ตัดขาดทุน=187
 - มีมุมมองเชิงบวกต่อ BBL จากโครงสร้างสินเชื่อที่เน้นลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่ ทำให้มีโอกาสได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ ขณะที่ความเสี่ยงจาก Permata Bank ยังอยู่ในระดับบริหารจัดการได้ ด้วยฐานเงินกองทุนและเงินสำรองที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ คาดว่า NIM มีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุดใน 2Q69 และต้นทุนสินเชื่อจะทยอยลดลง จึงช่วยหนุนการฟื้นตัวของกำไรในช่วง 2H69 ประกอบกับ Dividend Yield ที่น่าสนใจราว 5.2%
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 200บ. เทียบเท่า FY69F P/E=9.1x และ P/B=0.66x
- PTTEP | **ซื้อ** | **เก็งกำไร** | แนวต้าน=140 แนวรับ=132.5 ตัดขาดทุน=129
 - รับอานิสงส์จากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวขึ้นตามความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ขณะที่ราคาหุ้นปรับลดลงราว 20% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา สอดคล้องกับทิศทางราคาน้ำมันดิบดูไบที่อ่อนตัวก่อนหน้า แม้ระยะสั้นยังขาดปัจจัยหนุนเชิง Momentum เนื่องจากกำไร 2Q69F มีแนวโน้มเป็นจุดสูงสุดของปี ก่อนชะลอลงในไตรมาสถัดไป อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาผลตอบแทนเงินปันผล เรายังมองว่า PTTEP มีความน่าสนใจ โดยคาด Dividend Yield อยู่ที่ราว 6.7%
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 146บ. เทียบเท่า FY69F P/E=8.2x

* ฐานเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ ค่ากลางของราคาเป้าหมายตามความเห็นนักวิเคราะห์ (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของราคา ถ้าหุ้นมี Upside ไม่ถึง 5% เราจะจัดอันดับความน่าดึงดูดเป็น ATTRACTIVE เป็น MODERATE ถ้าถึง 5% QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX ที่ระบุจุดตัดตามแนวโน้มเชิงกลยุทธ์จาก STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY/BUY/HOLD/SWITCH

Market Headlines

News	Impact
<p>ราคาน้ำมันดิบกลับมาเพิ่มขึ้น WTI +2.8% ที่ \$70.4/บาร์เรล Brent +3.0% ที่ \$74.2/บาร์เรล หลังสำนักงานควบคุมทรัพย์สินต่างชาติของสหรัฐฯ (OFAC) ประกาศเพิกถอนใบอนุญาตที่เคยอนุมัติให้มีการขายน้ำมันดิบของอิหร่าน หลังอิหร่านโจมตีเรือบรรทุกน้ำมัน 3 ลำในช่องแคบฮอร์มุซ ด้าน รมต. ต่างประเทศอิหร่าน กล่าวว่า การเจรจาระหว่างอิหร่านกับสหรัฐฯ เพื่อจัดทำข้อตกลงขั้นสุดท้ายจะไม่สามารถเริ่มต้นขึ้นได้ หากสหรัฐฯ ยังข่มขู่อิหร่าน นอกจากนี้ ยูเครนใช้โดรนโจมตีโรงกลั่นน้ำมันขนาดใหญ่ของรัสเซีย ซึ่งถือเป็นการโจมตีของยูเครนที่ลึกเข้าไปในดินแดนรัสเซียมากที่สุดนับตั้งแต่ความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนตั้งแต่ปี 2565</p>	<p>(+) BCP, PTTEP, PTT, SPRC, TOP</p>
<p>กรม. เห็นชอบร่างประกาศกระทรวงการคลัง ปรับลดอัตราเงินนำส่งเข้ากองทุนพัฒนาระบบสถาบันการเงินเฉพาะกิจของสถาบันการเงินเฉพาะกิจ 4 แห่ง ได้แก่ ธ.ก.ส. ธนาคารออมสิน ธอส. และธนาคารอิสลามแห่งประเทศไทย สำหรับรอบปี 2569 โดยปรับลดอัตราเงินนำส่งจากเดิม 0.25% ต่อปี เหลือ 0.0625% ต่อปี ของยอดเงินที่ได้รับจากประชาชน มีผลตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม-31 ธันวาคม 2569 และแบ่งนำส่งเป็น 2 งวด งวดละ 0.03125% มาตรการดังกล่าวมีเป้าหมายเพื่อลดภาระต้นทุนของสถาบันการเงินเฉพาะกิจ และเพิ่มความสามารถในการช่วยเหลือลูกหนี้ โดยเฉพาะประชาชนรายย่อย กลุ่มเปราะบาง เศรษฐกิจฐานราก และผู้ประกอบการรายย่อย ที่ยังเผชิญความเสี่ยงด้านสภาพคล่องและความสามารถในการชำระหนี้ ท่ามกลางเศรษฐกิจที่ยังมีความผันผวน</p>	
<p>ที่ประชุมคณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง.) มีมติกำหนดกรอบราคาขายปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับกลุ่มแก๊สโซฮอล์และดีเซลหมุนเร็วไม่เกิน 35 บ./ลิตร เพื่อให้สอดคล้องกับทิศทางราคาน้ำมันโลก โดยให้คณะกรรมการบริหารกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง (กบน.) ปรับอัตราเงินส่งเข้ากองทุน ทำให้คาดการณ์ราคาขายปลีกน้ำมันกลุ่มเบนซินและแก๊สโซฮอล์จะปรับลดลงประมาณ 2.51 บ./ลิตร ขณะที่ดีเซลหมุนเร็วจะปรับลดลงประมาณ 2.56 บ./ลิตร เหลือ 34.94 บ./ลิตร ซึ่งเป็นไปตามกรอบราคาที่ กบง. กำหนด ทั้งนี้ PTT และบางจาก ประกาศปรับลดราคาน้ำมันทันที มีผลวันนี้ (8 ก.ค.)</p>	<p>(-) OR, PTG</p>
<p>ผู้อำนวยการสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะเปิดเผยความคืบหน้าการเสนอใช้เงินกู้ในส่วนที่ 2 วงเงิน 2 แสนลพ. เพื่อการเปลี่ยนผ่านพลังงานไปสู่พลังงานสะอาดว่าปัจจุบันหน่วยงานภาครัฐหลายแห่งสนใจและทยอยเสนอโครงการเพื่อขออนุมัติเบิกจ่ายต่อเนื่อง ขณะที่การใช้จ่ายเงินตาม พรก. ให้อำนาจกระทรวงการคลังกู้เงินเพื่อแก้ไขปัญหาผลกระทบจากวิกฤตด้านพลังงานวงเงินรวม 4 แสนลพ. มีการขอเบิกจ่ายเข้าระบบเศรษฐกิจไปแล้ว 1.7 แสนลพ. คือการอัดฉีดผ่านโครงการบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ และโครงการไทยช่วยไทย พลัส</p>	
<p>รมว.ท่องเที่ยวและกีฬา เผยความคืบหน้าการจัดงาน “Tomorrowland Thailand 2026” ระหว่าง 11-13 ธ.ค. ณ Wisdom Valley พัทยา ว่า บัตรเข้าชมงานจำนวน 150,000 ใบถูกจำหน่ายหมดเป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดยกลุ่มผู้ร่วมงานกว่า 85% เป็นชาวต่างชาติจากทั่วทุกมุมโลก คาดเม็ดเงินหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจไทยสูงถึง 2.1 หมื่นลพ. ช่วยกระตุ้นต่อกลุ่มธุรกิจโรงแรม ร้านอาหาร ตลอดจนระบบขนส่งสาธารณะ และการขายแพคเกจท่องเที่ยวช่วงก่อนและหลังงาน คาดจัดเก็บภาษีภาครัฐได้ 1.4 พันลพ. และสร้างงานได้ 2.1 หมื่นตำแหน่ง กระทรวงฯ ตั้งเป้าหมายให้ไทยแสดงศักยภาพและกลายเป็น Global Entertainment Hub</p>	<p>(+) AAV, AOT, BA, CENTEL, ERW, MINT, THAI</p>

Key Factor to Watch

8 Jul 26	US: สต็อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์
9 Jul 26	US: ยอดขายบ้านมือสอง เดือน มิ.ย., จำนวนผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ CN: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน มิ.ย., ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน มิ.ย. TH: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือน มิ.ย.
10 Jul 26	-

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	4,363,817	4,322,266	41,551	616,837	691,160	-74,323	2,614,218	2,593,860	20,359	572,668	560,255	12,413
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	212,070	197,519	14,551	26,539	35,332	-8,793	119,895	126,390	-6,495	29,169	28,432	737
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
07/02/26	55,098	46,548	8,550	5,710	6,844	-1,134	25,614	33,092	-7,478	6,572	6,510	62
07/03/26	42,160	36,368	5,792	5,930	6,921	-991	25,067	31,340	-6,274	7,947	6,474	1,473
07/06/26	35,317	34,568	749	5,167	7,095	-1,928	21,433	21,044	389	4,701	3,911	790
07/07/26	46,505	45,459	1,046	4,450	7,955	-3,505	25,924	21,620	4,304	5,445	7,291	-1,846

Derivatives | SET50 Index Futures *

unit: number of contracts

Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			T total		SET 50I 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	-68,326	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	-12,218	6,205,621	6,238,595	-32,974	18,532,294	18,827,052	-294,758	48,793,027	471,871	832.7
2026	13,574,008	13,493,470	80,538	3,229,715	3,300,993	-71,278	7,865,410	7,874,670	-9,260	24,669,133	715,026	1056.7
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	407,526	446,049	-38,523	113,253	108,904	4,349	248,662	214,488	34,174	769,441	715,026	1,056.7
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	1,045.5
07/02/26	92,338	84,657	7,681	18,287	22,188	-3,901	44,294	48,074	-3,780	154,919	700,789	1,052.2
07/03/26	99,466	97,966	1,500	27,468	34,084	-6,616	58,303	53,187	5,116	185,237	704,855	1,066.2
07/06/26	57,536	69,919	-12,383	16,580	15,031	1,549	42,810	31,976	10,834	116,926	668,411	1,063.7
07/07/26	81,084	103,179	-22,095	34,710	24,898	9,812	61,293	49,010	12,283	177,087	715,026	##### #

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
Jul-26

MON	TUE	WED	THU	FRI
		1 JEP19 SPBOND80 VAYU1 (0.1488 Baht)	2 AXP06 CMBANK23 SIL03	3 HANSOH19 NAURA23 NAURA80
6 CSC006 JPMUS06 JPMUS19 MICRON01 MICRON03 MICRON19 MICRON23 MICRON80	7 LHSC (0.20 Baht) MONTAGE80 NIKKEI80	8 STANLY (17.00 Baht)	9 MA80	10 MRVL06 MRVL23 MRVL80 ORCL01 ORCL06 ORCL19
13	14	15 ABBV19 ABBV80	16 TAIWANAI13	17
20	21 DELL19	22 TAIWAN19		24 PFIZER19
27 BLAND (0.0125 Baht)	28	29	30 SINGTEL80	31

Source: SET SMART

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") เพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำซื้อ คำเสนอขาย หรือคำแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ทั้งนี้ การอ้างอิง LHFG หรือบริษัทในกลุ่ม LHFG ในรายงานฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการวิเคราะห์หรือการเปรียบเทียบข้อมูลเท่านั้น และมิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้แนะการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่ม LHFG

ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลของบริษัทซึ่งมีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มเติมข้อมูลในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้สำหรับลูกค้าของบริษัทเท่านั้น ห้ามทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ หรือเปิดเผยรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ให้แก่บุคคลอื่น โดยไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ชั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคาหุ้นส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 5%, (4) TBUY= TRADING BUY=ราคาเกินมูลค่าแล้ว แต่ยังมีปัจจัยหนุนให้ราคาปรับตัวขึ้นต่อ สามารถซื้อเพื่อเก็งกำไรระยะสั้นได้, (5) SELL=ราคาหุ้นขึ้นเกินมูลค่าแล้ว และขาดปัจจัยสนับสนุนอย่างเพียงพอที่จะทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ

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

FUNDAMENTAL METRIC คือ "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	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 แต่ยังมีแนวโน้มทรงตัว 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

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