

# Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

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

SET INDEX	1,608.30	P/E	17.10x	MACD	9.70	%K	73.93	FTI	1.14	DI+	27.12
CHANGE	2.03%	P/B	1.47x	SIGNAL	8.98	%D	72.92	FTI SIGNAL	1.08	DI-	23.50
TURNOVER	79,976m	D/P	3.98%	MACDH	0.72	RSI	58.59	CCI	51.91	ADX	20.49

## STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	52,487.41	139.02	0.27%
NASDAQ	26,206.89	336.24	1.30%
S&P500	69,007.25	60.93	0.81%
Korea	7,570.94	279.03	3.83%
Singapore	5,425.48	(8.40)	-0.15%
China	4,036.59	46.35	1.16%
Hong Kong	24,030.18	533.29	2.27%

## WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
Brent Crude Futures	76.21	(0.09)	-0.12%
Gold Spot (Comex)	4,121.76	(1.45)	-0.04%
Baltic Dry Index	2,910.00	39.00	1.36%

## KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	100.793	(0.111)	-0.11%
USD/THB	33.327	(0.033)	-0.10%

## BOND YIELD

	Recent	Change	%Chg
US 10Y	4.5491	(0.0321)	-0.70%
TH 10Y	1.9822	0.0022	0.11%

## STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	5,082	5,340	(258)
Proprietary Trading	5,563	6,223	(660)
Foreign Investors	48,183	39,497	8,686
Local Individuals	21,560	29,327	(7,767)
Program Trading	38,168	33,841	4,327
Non Program Trading	42,219	46,547	(4,327)

## SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	18,181	20,367	(2,186)
Foreign Investors	86,675	68,209	18,466
Local Individuals	50,225	66,505	(16,280)

## SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	82,036	127,718	(45,682)
Foreign Investors	20,290	20,508	(218)
Local Individuals	140,920	95,020	45,900

## GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	2,800	3,415	(615)
Foreign Investors	33,715	28,672	5,043
Local Individuals	18,950	23,378	(4,428)

## TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
DELTA	310.00	4.03%	11.64
GULF	63.00	2.02%	1.45
KTB	40.50	3.18%	1.35
TRUE	13.30	3.10%	1.07
BBL	196.50	2.88%	0.83
	Close	%Chg	Impact
PTTEP	139.50	-1.06%	-0.47
TOP	49.25	-3.43%	-0.30
JTS	30.25	-10.37%	-0.18
IRPC	1.84	-3.16%	-0.09
PTTGC	34.25	-0.72%	-0.09

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

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

## คลายกังวลนโยบายการคลัง หนุน DOMESTIC PLAY

### MARKET ECONOMICS

- พฤติกรรมตลาด:** 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SET Index ปิดเพิ่มขึ้น +32.05 จุด รับแรงหนุนจากแรงซื้อกลับในหุ้น Big Cap หลังศาลรัฐธรรมนูญมีคำวินิจฉัยว่า พ.ร.ก. กู้เงินไม่ขัดต่อรัฐธรรมนูญ โดยมีแรงซื้อต่างชาติ +8,686 ลบ. ขณะที่ที่มีแรงขายรายย่อย -7,767 ลบ. โบรกเกอร์ -660 ลบ. สถาบัน -258 ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์, Nasdaq และ S&P500 ปิดเพิ่มขึ้น รับแรงซื้อหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยี และเซมิคอนดักเตอร์
- ทิศทางตลาด:** ประเมินวันนี้ SET Index แกว่งตัวในกรอบ 1,600-1,620 จุดโดยภาพรวมตลาดยังได้รับแรงหนุนเชิงบวกจากคำวินิจฉัยของศาลรัฐธรรมนูญที่ระบุว่า พ.ร.ก. กู้เงิน 4 แสนล้านบาทไม่ขัดรัฐธรรมนูญ ส่งผลให้ตลาดคลายความกังวลต่อความเสี่ยงด้านนโยบายการคลัง และกลับมาให้น้ำหนักกับโอกาสเดินทางมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐได้ต่อเนื่อง เรามองว่าประเด็นดังกล่าวเป็นบวกต่อ Sentiment หุ้น Domestic Play โดยเฉพาะกลุ่มที่อิงกับการใช้จ่ายภาครัฐ การฟื้นตัวของกำลังซื้อในประเทศ และการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน อาทิ ค่าปลีก ไฟแนนซ์ ธนาคาร รับเหมาก่อสร้าง วัสดุก่อสร้าง นิคมอุตสาหกรรม รวมถึงกลุ่มโรงไฟฟ้าและพลังงานสะอาดที่อาจได้ประโยชน์จากโครงการด้านการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงานภายใต้กรอบเงินกู้ดังกล่าว อย่างไรก็ตาม Upside ของดัชนีอาจยังถูกจำกัดที่กรอบดังกล่าว จากความผันผวนของปัจจัยภายนอก โดยเฉพาะความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ซึ่งยังมีความไม่แน่นอนสูง
- กลยุทธ์การลงทุน:** SET Index กลับมาขึ้นเหนือระดับ 1,585 จุด ทำให้โมเมนตัมระยะสั้นของดัชนีกลับมาเป็นบวก ในเชิงกลยุทธ์ แนะนำน้ำหนักการลงทุนที่ 100% ( $\alpha=55%$ ,  $\beta=45%$ ) ทั้งนี้ อีเอ็มการลงทุนหลักเน้นสะสม หุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ BJC, CPAXT, CPALL, TNP, BBL, KBANK, KTB, KKP, GLOBAL, ICHI, OSP, MTC, TIDLOR, GULF, GUNKUL, BEM, CK, STECON, PYLON, AMATA, WHA, WHAUP และหุ้นที่ได้ประโยชน์หากสถานการณ์สงครามผ่อนคลาย BCH, BDMS, BH, BGRIM, GPSC, GULF, AOT, BA, CPAXT, CPALL, CRC, CENTEL, ERW, MINT, MTC, TIDLOR

### STOCK LOGICS \*

- GULF | ซื้อ | แนวด้าน=64.75 แนวรับ=61.5 ตัดขาดทุน=60**
  - 2Q69F แนวโน้มกำไรปกติโดดเด่น แรงหนุนจากธุรกิจโรงไฟฟ้าในประเทศที่ได้รับประโยชน์จากการถูกเรียกคืนเครื่องเพิ่มขึ้นตามความต้องการใช้ไฟฟ้าที่สูงขึ้นในช่วงสภาพอากาศร้อน ขณะเดียวกันคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC และ Jackson กลับมาฟื้นตัว รวมถึงอุปสงค์ไฟฟ้าจาก Data center ที่เติบโตต่อเนื่อง นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยหนุนจากรายได้เงินปันผลจาก KBANK และคาดบันทึกกำไรพิเศษจากการขายหุ้นโรงไฟฟ้าปากกลายราว 1.9 พันลบ.
  - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 66บ. เทียบเท่า FY69F P/E=37x
- WHA | ซื้อ | แนวด้าน=5.3 แนวรับ=5.05 ตัดขาดทุน=4.96**
  - เราคาดว่าแนวโน้มกำไรระยะยาวของ WHA ยังมีความแข็งแกร่ง โดยมีแรงหนุนจากยอดขายที่ดินที่เติบโตสอดคล้องกับกระแส FDI รวมถึงการเติบโตของ WHAUP จากรายได้ Capacity Charge ในธุรกิจน้ำ ปริมาณขายน้ำที่เพิ่มขึ้น และการรับรู้กำลังการผลิตไฟฟ้าใหม่ในอนาคต WHA ยังคงเป้าหมายยอดขายที่ดินปีนี้ไว้ที่ 2.5 พันไร่ โดยคาดว่าจะยอดขายที่ดินใน 2Q69F จะชะลอลงตัวลงมากเมื่อเทียบกับฐานที่สูงในไตรมาสก่อนหน้า ก่อนกลับมาเร่งตัวขึ้นในช่วง 2H69F
  - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 5.5บ. เทียบเท่า FY69F P/E=15.2x

\*ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ ค่ากลางของราคาเป้าหมายตามความเห็นนักวิเคราะห์ (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของราคาหุ้น Upside มีถึง 5% จะมีความน่าสนใจปานกลาง ATTRACTIVE เป็น MODERATE หรือ QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX หุ่นดูดซับด้านแนวโน้มเชิงกลยุทธ์จาก STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY/BUY/HOLD/SWITCH

## Market Headlines

News	Impact
<p>ราคาน้ำมันดิบเมื่อวานนี้ปรับลดลง WTI -2.0% ที่ \$72.1/บาร์เรล Brent -2.2% ที่ \$76.3/บาร์เรล จากความกังวลว่าเพตอาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย จากภาวะเงินเฟ้อ หลังรายงานประชุมเฟดระบุว่า กรรมการเฟดส่วนใหญ่มีความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อ ด้าน IMF คาดเศรษฐกิจโลกปีนี้จะขยายตัวเพียง 3.0% ซึ่งต่ำกว่าอัตรา 3.5% ในปี 2568 และต่ำลงจากคาดการณ์ในเดือน เม.ย. ที่ระดับ 3.1%</p>	<p>(-) BCP, PTT, PTTEP, SPRC, TOP</p>
<p>IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจไทยปีนี้จากเดิม 1.5% เป็น 1.9% ถือเป็นหนึ่งในประเทศที่ได้รับการปรับเพิ่มประมาณการมากที่สุดในอาเซียน และอยู่ระดับต้นๆ ของกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่ (Emerging Markets) จากบทบาทสำคัญในห่วงโซ่อุปทานเทคโนโลยี อยู่ในกลุ่มผู้ส่งออกฮาร์ดแวร์ AI รายสำคัญ 4 อันดับแรกของโลก สะท้อนการเปลี่ยนผ่านของโครงสร้างเศรษฐกิจไทยจากเดิมที่ขับเคลื่อนด้วยการพึ่งตัวของภาคการท่องเที่ยว ไปสู่รูปแบบการส่งออกเทคโนโลยีและการลงทุนเพิ่มขึ้น</p>	
<p>ศาลรัฐธรรมนูญมีมติ 7:2 ต่อ พ.ร.ก. ให้อำนาจกระทรวงการคลังกู้เงินเพื่อแก้ไขปัญหาผลกระทบจากวิกฤตพลังงาน วงเงิน 4 แสนลพ. ไม่ขัดต่อรัฐธรรมนูญ โดยแบ่งเป็น 2 ส่วน วงเงิน 2 แสนลพ. แรกสำหรับช่วยเหลือประชาชนและผู้ประกอบการ ศาลรัฐธรรมนูญมีมติเป็นเอกฉันท์ และวงเงิน 2 แสนลพ. หลัง สำหรับส่งเสริมการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงาน ศาลมีมติเสียงข้างมาก 7:2 ว่าดำเนินการได้</p>	
<p>ศูนย์พยากรณ์เศรษฐกิจและธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย เปิดเผย ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือน มิ.ย. อยู่ที่ระดับ 50.7 เพิ่มขึ้นจาก 49.5 ในเดือน พ.ค. พลิกกลับมาดีขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน เนื่องจากผู้บริโภคเริ่มคลายความกังวลภาวะสงคราม ประกอบกับรัฐบาลเริ่มกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านโครงการไทยช่วยไทยพลัส เป็นเดือนแรก ช่วยเพิ่มกำลังซื้อ ส่วนดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจโดยรวมอยู่ที่ 44.1 เพิ่มขึ้นจาก 43.1 ในเดือน พ.ค. คาดว่าผู้บริโภคจะเริ่มใช้จ่ายมากขึ้นในไตรมาส 3 เนื่องจากโครงการไทยช่วยไทยพลัส</p>	
<p>กลุ่ม ซี.พี. ได้ส่งหนังสือถึง รฟท. ใช้สิทธิสิ้นสุดสัญญาร่วมทุนโครงการไฮสปีดเทรนเชื่อม 3 สนามบิน เนื่องจากไม่สามารถออกหนังสือเริ่มงานก่อสร้าง (NTP) ได้ ยังไม่ได้รับบัตรส่งเสริมการลงทุนจาก BOI ซึ่งกระทบต่อการจัดหาเงินกู้ด้าน EEC กำหนดนัดประชุม 15 ก.ค. เพื่อพิจารณาเรื่องนี้ เพื่อสรุปการสิ้นสุดสัญญาร่วมทุนร่วมกัน</p>	

## Key Factor to Watch

9 Jul 26	<p>US: ยอดขายบ้านมือสอง เดือน มิ.ย., จำนวนผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์</p> <p>CN: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน มิ.ย., ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน มิ.ย.</p> <p>TH: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือน มิ.ย.</p>
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	4,463,931	4,410,462	53,469	628,016	704,612	-76,595	2,669,854	2,656,157	13,697	584,727	575,298	9,429
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	312,184	285,715	26,469	37,719	48,784	-11,065	175,531	188,687	-13,156	41,228	43,476	-2,247
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
07/08/26	51,931	48,698	3,232	6,098	8,112	-2,014	34,076	32,970	1,106	6,496	8,820	-2,324
07/09/26	48,183	39,497	8,686	5,082	5,340	-258	21,560	29,327	-7,767	5,563	6,223	-660

**Derivatives | SET50 Index Futures \***

unit: number of contracts

Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			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	-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	13,755,163	13,671,095	84,068	3,280,492	3,348,131	-67,639	7,987,217	8,003,646	-16,429	25,022,872	679,169	1055.5
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	588,681	623,674	-34,993	164,030	156,042	7,988	370,469	343,464	27,005	1,123,180	679,169	1,055.5
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	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	1,056.7
07/08/26	94,480	109,416	-14,936	32,596	26,771	5,825	71,582	62,471	9,111	198,658	724,278	1,042.0
07/09/26	86,675	68,209	18,466	18,181	20,367	-2,186	50,225	66,505	-16,280	155,081	679,169	1,055.5

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 CSC06 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 เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") เพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำ คำเสนอขาย หรือคำแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์

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

ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลของบริษัทซึ่งมีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มเติมข้อมูลในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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 กรอบเวลา (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






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 เฮาส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด