

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,602.37	P/E	16.00x	MACD	0.90	%K	76.97	FTI	0.71	DI+	22.23
CHANGE	-0.33%	P/B	1.50x	SIGNAL	-0.74	%D	67.37	FTI SIGNAL	0.89	DI-	25.38
TURNOVER	49,708m	D/P	3.96%	MACDH	1.64	RSI	50.93	CCI	38.73	ADX	11.18

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	51,481.51	(347.11)	-0.67%
NASDAQ	26,820.38	(248.34)	-0.92%
S&P500	7,683.69	(59.72)	-0.77%
KOSPI	6,863.25	(26.49)	-0.38%
Nikkei	65,347.85	(529.77)	-0.80%
SSEC	3,823.62	(112.90)	-2.87%
HSI	24,642.51	(118.62)	-0.48%

WORLD COMMODITIES

Brent Crude Futures	98.84	1.01	1.03%
Gold Spot (Comex)	4,119.23	5.03	0.12%
Baltic Dry Index	3,268.00	(158.00)	-4.61%

KEY CURRENCIES

US Dollar Index	101.246	0.049	0.05%
USD/THB	33.610	0.040	0.12%

BOND YIELD

US 10Y	5.2277	0.0169	0.32%
TH 10Y	2.3706	0.064	2.77%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	2,535	3,154	(618)
Proprietary Trading	4,129	4,165	(37)
Foreign Investors	26,790	30,730	(3,940)
Local Individuals	16,620	12,021	4,599
Program Trading	24,014	25,544	(1,530)
Non Program Trading	26,057	24,626	1,530

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	43,310	45,214	(1,904)
Foreign Investors	317,735	320,312	(2,577)
Local Individuals	57,909	53,428	4,481

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	155,318	122,914	32,404
Foreign Investors	63,432	58,986	4,446
Local Individuals	163,836	200,686	(36,850)

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	3,282	3,672	(390)
Foreign Investors	34,428	36,201	(1,773)
Local Individuals	27,011	24,848	2,163

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
TRUE	12.9	1.6%	0.55
ADVANC	347	0.6%	0.48
AWC	3.3	5.1%	0.41
AOT	62.5	0.4%	0.29
CPN	63.75	1.2%	0.27
DELTA	259	-1.5%	-3.96
PTT	42.5	-1.2%	-1.14
KTG	43.75	-1.1%	-0.56
BDMS	19.8	-2.0%	-0.50
VL	28	-1.8%	-0.23

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

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

แรงกดดันภายนอกยังเด่น แม้ปัจจัยการเมืองคลี่คลาย

MARKET ECONOMICS

- **พฤติกรรมตลาด:** 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SET Index ปิดลดลง -5.26 จุด นำโดยแรงขายหุ้น DELTA กลุ่มพลังงาน และธนาคาร ก่อนลดช่วงลบหลังคลายความกังวลคดีบาร์โค้ดบัตรเลือกตั้ง โดยมีแรงขายต่างชาติ -3,935ลบ. สถาบัน -621ลบ. และบัญชีบล. -37ลบ. ขณะที่มีแรงซื้อรายย่อย +4,593ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์, Nasdaq และ S&P500 ปิดลดลง หลัง US Bond Yield ปรับขึ้น ท่ามกลางความกังวลเงินเฟ้อและโอกาสที่เฟดจะขึ้นดอกเบี้ยต่อ
- **ทิศทางตลาด:** ประเมินวันนี้ SET Index แกว่งพื้นฐานต่อเนื่องในกรอบ 1,595–1,615 จุด โดยบรรยากาศการลงทุนมีแนวโน้มถูกกดดันจาก US 10Y Bond Yield ที่ปรับขึ้นสู่บริเวณ 5.24% ท่ามกลางความกังวลเงินเฟ้อและโอกาสที่เฟดจะขึ้นดอกเบี้ยต่อ ประกอบกับเงินบาทที่อ่อนค่าอาจชะลอ Fund Flow ไหลเข้าสู่ตลาดหุ้นไทย อย่างไรก็ตาม เป็นปัจจัยสนับสนุนต่อหุ้นกลุ่มส่งออก ขณะที่ความไม่แน่นอนของการเจรจาสหรัฐฯ-อิหร่านยังทำให้ราคาน้ำมันผันผวน และนักลงทุนมีแนวโน้มระมัดระวังก่อนการเปิดเผย JOLTS สหรัฐฯ คืนนี้ และ PCE/Core PCE ในวันพรุ่งนี้ สำหรับปัจจัยภายในประเทศ ผลวินิจฉัยคดีบาร์โค้ดบัตรเลือกตั้งช่วยลดความเสี่ยงทางการเมืองและสนับสนุนความเชื่อมั่นต่อความต่อเนื่องของนโยบายภาครัฐ แม้ตลาดรับรู้ปัจจัยบวกบางส่วนแล้ว ขณะที่สถานการณ์น้ำท่วมยังต้องติดตามระยะเวลาคคลี่คลายและผลกระทบต่อเศรษฐกิจ
- **กลยุทธ์การลงทุน:** คงน้ำหนักการลงทุนที่ 100% ($\alpha=55\%$, $\beta=45\%$) トラバโดที่ SET Index ยังประกอบด้วยหุ้นระดับ 1,590 จุดได้ ทั้งนี้ อิมการลงทุนหลักเน้นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากนโยบายภาครัฐ BJC, CPALL, CRC, CBG, ICHI, OSP, BBL, KBANK, KTB, BGRIM, GULF, GUNKUL, BEM, CK, STECON, INSET, AMATA, WHAUP กลุ่มส่งออกจากบาทอ่อน AAI, ITC, DELTA, HANA, KCE, TU กลุ่มโรงพยาบาลจาก High Season BCH, BDMS, CHG, PR9 และกลุ่มซ่อมแซมบ้าน/วัสดุก่อสร้าง HMPRO, DOHOME, GLOBAL, MRDIYT, SCC, TASC0

STOCK LOGICS *

- **HMPRO | ซื้อ | แนวต้าน=6.55 แนวรับ=6.2 ตัดขาดทุน=6.05**
 - มีโอกาสได้ประโยชน์จากความต้องการซ่อมแซมและปรับปรุงที่อยู่อาศัยหลังสถานการณ์น้ำท่วมคลี่คลาย โดยเฉพาะเครื่องใช้ไฟฟ้า อุปกรณ์ทำความสะอาด บิมน้ำ และวัสดุซ่อมแซมบ้าน ซึ่งคาดว่าจะหนุนยอดขายในช่วงต้น 4Q69 และชดเชยบางส่วนจาก SSSG ของ HomePro ที่ยังอ่อนแอ ขณะที่แนวโน้ม Margin ยังมีแรงหนุนจากการเพิ่มสัดส่วนสินค้า Private Label และการบริหาร Supply Chain ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 7.3 บ. เทียบเท่า FY69F P/E=15.5x
- **ITC | ซื้อ | แนวต้าน=17.8 แนวรับ=16.5 ตัดขาดทุน=15.2**
 - 3Q69F คาดกำไรปกติ 827 ลบ. +5%YoY, -3.5%QoQ ขณะที่รายได้ทำจุดสูงสุดที่ 5.4 พันลบ. +15%YoY, +19.8%QoQ หนุนจากคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นในสหรัฐฯ โดยเฉพาะสินค้าถุงของ และลูกค้ารายใหญ่ระดับโลก แม้ GPM อ่อนตัวจากต้นทุนหนุนและบรรจุภัณฑ์ที่สูงขึ้น ขณะที่ระยะกลางมี Catalyst จากการขยายธุรกิจผ่าน M&A โรงงานในสหรัฐฯ และ JV ในจีน นอกจากนี้ คาดเงินปันผลปีนี้ที่ 1 บ./หุ้น คิดเป็น Dividend Yield รวาว 6%
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 19.5 บ. เทียบเท่า FY69F P/E=17.1x

* "ราคาเป้าหมาย/กลยุทธ์" (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ "ค่าเฉลี่ยราคาเป้าหมายตามแนวโน้มระยะยาว" (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของนักวิเคราะห์ที่มี upside น้อยกว่า 5% จากจุดเริ่มต้นตามกลยุทธ์ ATTRACTIVE เป็น MODERATE เป็น QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX ที่ระบุจุดเริ่มต้นแนวโน้มเชิงกลยุทธ์จาก STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY ไปที่ BUY/HOLD/SWITCH

Market Headlines

News	Impact
สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย เปิดเผย ยอดส่งออกรถยนต์ เดือน ส.ค. อยู่ที่ 69,724 คัน ลดลง -2.0%YoY จากการส่งออกไปตะวันออกกลาง -40.2%YoY โดยตลอด 6 เดือนของช่วงสงคราม การส่งออกลดลงไปตะวันออกกลางลดลงถึง -46,268 คัน ส่งผลให้ยอดส่งออก 8 เดือนแรกของปี อยู่ที่ 565,037 คัน ลดลง -6.3%YoY ด้านยอดผลิตรถยนต์ เดือน ส.ค. อยู่ที่ 124,646 คัน +10.9%YoY จากรถยนต์นั่งไฟฟ้า +77.4%YoY รถกระบะเพื่อส่งออก +18.1%YoY ส่งผลให้ยอดผลิตรถยนต์ 8 เดือนแรกของปี อยู่ที่ 959,711 คัน +1.3%YoY ด้านยอดขายรถยนต์ในประเทศ เดือน ส.ค. อยู่ที่ 59,809 คัน +25.6%YoY จากรถยนต์นั่งไฟฟ้า +113.3%YoY คิดเป็นสัดส่วน 33% ส่งผลให้ยอดขาย 8 เดือนแรก 465,971 คัน +16.6%YoY	
กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬาเปิดเผยสถานการณ์ท่องเที่ยวไทยสัปดาห์ล่าสุด กลับมาฟื้นตัว เพิ่มขึ้น +4%WoW ที่ 482,751 คน จากนักท่องเที่ยวจีน +42.6%WoW, ไต้หวัน +33.3% จากวันหยุดเทศกาลวันไหว้พระจันทร์ และเกาหลีใต้ +32.7% จากวันหยุดเทศกาล Chuseok ส่วนกลุ่มตลาดระยะไกล โดยรวมชะลอตัว เนื่องจากเดินทางลดลงในช่วงก่อนเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวในเดือน ต.ค. สำหรับ 5 อันดับแรก ได้แก่ จีน, มาเลเซีย, อินเดีย, ญี่ปุ่น, และไต้หวัน ส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยว YTD 22.7 ล้านคน -3.7%YoY แนวโน้มท่องเที่ยวสัปดาห์นี้เพิ่มขึ้น เนื่องจากมีวันหยุดต่อเนื่องในหลายประเทศ โดยเฉพาะจีนซึ่งมีวันหยุด Golden Week	(+) AOT, AWC, BA, CENTEL, ERW, MINT, THAI
ศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัยให้การเลือกตั้ง 8 ก.พ. 2569 ไม่เป็นโมฆะ ลดความเสี่ยงทางการเมือง ศาลมีมติเอกฉันท์ว่าการใช้ QR Code บนบัตรเลือกตั้งไม่มีปัญหาความชอบด้วยรัฐธรรมนูญ และมีมติ 8 ต่อ 1 ในทิศทางเดียวกันสำหรับ Barcode บนบัตรแบบบัญชีรายชื่อ โดยเห็นว่ามาตรการจัดเก็บเอกสารทำให้การเชื่อมโยงตัวผู้ใช้สิทธิกับผลลงคะแนนทำได้ยาก และไม่พบหลักฐานว่ามีการนำข้อมูลไปเชื่อมโยงจริง อย่างไรก็ดี เสี่ยงข้างมากเสนอแนะให้การเลือกตั้งครั้งต่อไปหลีกเลี่ยงสัญลักษณ์ที่อาจเชื่อมโยงตัวตนกับผลลงคะแนน พร้อมเพิ่มความเข้มงวดในการเก็บรักษาบัตร	
GULF แจ้ง SET ว่า ได้เข้าลงทุน 50% ในโครงการพลังงานหมุนเวียนของ GUNKUL มูลค่า 466.5 ลบ. ขณะที่ GUNKUL ถือหุ้นส่วนที่เหลืออีก 50% ซึ่งประกอบด้วย 12 โครงการ กำลังผลิตไฟฟ้าตามสัญญา 673.4 MW (336.7 MWe) กำหนด COD ปี 2570-73 แบ่งเป็น Solar 6 โครงการ 209.4 MW และ Wind 6 โครงการ 464 MW สะท้อนความร่วมมือเชิงกลยุทธ์ระหว่าง GULF และ GUNKUL ในการผสานจุดแข็งทั้งสองฝ่าย ทางด้าน GUNKUL ก็ได้แจ้ง SET เพิ่มเติมว่า ได้ลงนามในสัญญา PPA เพิ่มเติมอีก 4 โครงการ ประกอบด้วย Solar 1 โครงการ และ Wind 3 โครงการ กำลังผลิตไฟฟ้ารวม 261.8 MW กำหนด COD ปี 2570-73	(+) GULF, GUNKUL

Key Factor to Watch

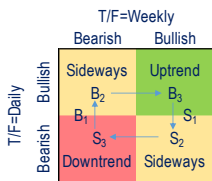
29 Sep 26	US: การเปลี่ยนแปลงข้อมูลการจ้างงานรายสัปดาห์ของ ADP, ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือน ก.ย. จาก Conference Board EU: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ขั้นสุดท้าย เดือน ก.ย. CN: ดุลบัญชีเดินสะพัด ไตรมาส 2/2569
30 Sep 26	US: GDP ไตรมาส 2/2569, ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เดือน ส.ค., สต็อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์ JP: ดัชนีภาคการผลิตภาคอุตสาหกรรม เดือน ส.ค., ยอดค้าปลีก เดือน ส.ค. CN: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิต ภาคบริการ เดือน ก.ย. จากสำนักงานสถิติแห่งชาติ และ RatingDog
1 Oct 26	US: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิต, การใช้จ่ายภาคการก่อสร้าง, จำนวนผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์, EU: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิต
2 Oct 26	US: อัตราการว่างงาน เดือน ก.ย., ยอดคำสั่งซื้อสินค้าจากโรงงาน เดือน ส.ค., ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร เดือน ก.ย.

CYCLOLOGY OF THE MARKET

เราเชื่อว่า การปรับพอร์ตตามสถานการณ์ (ADAPTIVE ASSET ALLOCATION) จะสามารถทำผลตอบแทนในการลงทุนได้ดีกว่าการลงทุนแบบ "ซื้อและถือ" (BUY & HOLD) จึงให้แบ่งเงินออกเป็น 2 ส่วน คือ 1) ส่วน "มุ่งชนะตลาด" (ALPHA HUNTING—"α") แนะนำให้วางน้ำหนัก 55% โดยสามารถพิจารณาคัดเลือกหุ้นในการเข้าลงทุนจาก STOCK THEMATICS (หน้า 1) หรือให้ใช้กลยุทธ์ LONG/SHORT EQUITY ด้วยการเปิด LONG ในหุ้น SBUY/BUY และเปิด SHORT หุ้น SELL/SWITCH (น้ำหนักหุ้นเท่าเดิม+เปลี่ยนหลักทรัพย์ที่ลงทุน) ใน QUANTAMENTAL STRATEGY MATRIX และ 2) ส่วน "เกาะตลาด" (BETA GRAZING—"β") คือการปรับน้ำหนักสินทรัพย์ตามสถานการณ์ โดยให้ซื้อ ETF ที่อิง SET50I ด้วยน้ำหนักไม่เกิน 45% โดยปรับเพิ่ม/ลดครั้งละ 15% ตาม TREND CONFLUENCE MATRIX (น้ำหนักหุ้นในพอร์ตเปลี่ยนแปลง+หลักทรัพย์ที่เข้าลงทุนตัวเดิม) น้ำหนักสินทรัพย์ส่วนที่ไม่ได้ใช้ลงทุนให้ถือเป็นเงินสด 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."

Trend Confluence Matrix



Equity	market trend					
	down trend	selling climax	sideways up	up trend	buying climax	sideways down
α	55%	70%	85%	100%	85%	70%
β	55%	55%	55%	55%	55%	55%
Cash	45%	30%	15%	0%	15%	30%

B₁=Contrarian Buy (Oversold+Strong Buy Climax) S₁=Contrarian Sell (Overbought+Strong Buy 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	1,590	1,071
Week	1,588	1,068
Month	1,495	998

"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 โดยเป็นอิสระจากกันไม่กระทบกับส่วนอื่นๆ (modularity)
 - ส่วน α น้ำหนักคงที่ แต่เปลี่ยนหุ้นตามสถานการณ์—เลือกจากหุ้นแถวบนใน Quantamental Strategy Matrix
 - ส่วน β ให้ปรับตามความแข็งแกร่งของแนวโน้ม โดยใช้ SET50I ETF/Futures—ดู Trend Confluence Matrix
- ความเห็นของเรา: ตาม Adaptive Asset Allocation Model หาก SETI กลับมายืนเหนือระดับ 1,590 จุด จะทำให้ไม่หมดมัมระยะสั้นของดัชนีพลิกกลับมาเป็นบวก ในเชิงกลยุทธ์ ระบบจะแนะนำเพิ่มน้ำหนักการลงทุนกลับมาที่ 100% (α=55%, β30%)

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 28 Sep 2026

	DIRECTION	VALUATION		
		DEAR	FAIR	CHEAP
BOAR	BULL	TRADING BUY BGRIM TISCO CBG TTB CCET GUNKUL HANA IML KCE KKP PTTGC SCC SOGP STA	BUY AWC TESCO BCP TCAP CENTEL WHAUP COM7 ERW GFPT IRPC KBANK KTB PTG SCB STGT	STRONG BUY AMATA PTTEP BA RATCH BBL RCL BCH SPALI BDMS SPRC BH STECON BJC THAI CRC TOP KTC PLANB PR9 PTT
	BEAR	REDUCE AOT JTS	HOLD ▼ BAM BEM EGCO GPSC ▲ OR	ACCUMULATE ▼ CHG CPF ▲ HMPRO ICHI OSP SIRI TLI TOA TU
BEAR	BULL	SELL AAV BANPU BTS DELTA EA ▼ VGI	SWITCH ADVANC CPN DOHOME M MOSHI MRDIYT MTC THCOM TIDLOR TRUE WHA	WEAK BUY AEONTS MEGA AP MINT AURA ▼ PRM BCPG QH ▼ BLA SAWAD BTG TFG CK CPALL GLOBAL GULF JMT LH

Source: LHSEC Research

RIGHT S & BENEFITS
Sep-26

MON	TUE	WED	THU	FRI
21	22	23	24	25
ADB - XW (2 : 1) AVGO23 AVGO80 CRM01 FPTVN11 FPTVN19 JCI03 MAOGEP80 META01 META06 META23 META80 QQQM19 SPCOM80 SPENGY80 SPFIN80 SPHLTH80 SPTECH80 SUNGROW80 VST03	GASVN11 HANSOH19 KTB (0.48 Baht) KTB-P (0.48 Baht) STM03 VT03	GFS03 LRCX01 LRCX19 LRCX23 LRCX80 WAVE - XR (3 : 1 @ 0.04 Baht) WAVE - XW (2 : 1)	SEAGATE80 HSHD23 PROEN - XR (4 : 1 @ 0.84 Baht) SEAGATE23	MONTAGE80 NCP (0.0045 Baht) NCP (25 : 2 Share) PROSPECT (0.14 Baht)
28	29	30		
	ADVANT19 ADVANT23 ADVANT80 AJINO23 AJINO80 DISCO80 FANUC23 HONDA19 IBIDEN23 IBIDEN80 ITOCHU19 JLMAG80 MITSU19 MUFG19 MUFG23 MURATA23 NINTENDO19 NINTENDO23 SANRIO23 SANRIO80 SCREEN23 SHINCHEM19 SHINCHEM80 SMFG19 SOFTBANK23 SOFTBANK80 SONY80 SUSHI23 SYNTEC (0.05 Baht) TEL23 TEL80 TOYOTA80	MPWR23		

Oct-26

MON	TUE	WED	THU	FRI
			1 JEP19 PWR03 PWR80 SPBOND80 TFMAMA (2.43 Baht)	2 CSCO06
5 MIXUE80 ALLY (0.1313 Baht)	6 DOLLARG80 JPMUS19	7	8	9 ICBC19 ORCL01 ORCL19 ORCL23 ORCL80
12	13	14	15 ABBV19 ABBV80	16
19	20 DELL19 DELL23 DELL80	21	22	23
26	27	28	29	30 SGX19

Source: SET SMART

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

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

RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ชั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 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) 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=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรง สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาใกล้ชิด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้เต็มมูลค่า 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 อย่างง่ายๆ 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

สำหรับเครื่องมือที่สภาวะตลาดต่างๆ 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) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒน์ทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้า 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