

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,449.35	P/E	28.84x	MACD	11.29	%K	54.98	FTI	0.28	DI+	32.96
CHANGE	-0.86%	P/B	1.64x	SIGNAL	14.36	%D	55.57	FTI SIGNAL	0.32	DI-	20.27
TURNOVER	87,545m	D/P	3.07%	MACDH	-3.31	RSI	54.70	HIST VOL	38.17	ADX	33.42

WORLD STOCK MARKETS

	Recent	%Chg	P/E
DJIA	Close		
NASDAQ	Close		
S&P500	Close		
Japan	27,344.87	-0.36%	38.47
Korea	2,937.95	2.24%	33.01
Singapore	2,847.75	0.14%	23.16
Hong Kong	27,326.70	0.35%	15.48
China	3,487.16	-0.21%	18.21

WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
Brent Crude Futures	52.53	0.79	1.53%
Gold Spot (Comex)	1,921.96	24.06	1.27%

KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	89.690	-0.241	-0.27%
USD/THB	29.9100	-0.080	-0.27%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	10,467	9,511	957
Proprietary Trading	8,480	9,398	-918
Foreign Investors	27,217	27,752	-535
Local Individuals	42,842	42,346	496

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	35,368	44,068	-8,700
Foreign Investors	87,208	77,538	9,670
Local Individuals	121,954	122,924	-970

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	147,188	127,720	19,468
Foreign Investors	27,842	34,021	-6,179
Local Individuals	125,753	139,042	-13,289

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	1,631	2,732	-1,101
Foreign Investors	11,529	12,456	-927
Local Individuals	11,910	9,882	2,028

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
DELTA	486.00	10.96%	5.43
STGT	76.00	4.11%	0.39
VNT	32.00	11.30%	0.35
KTC	59.50	2.15%	0.29
SPI	71.00	8.40%	0.29
	Close	%Chg	Impact
STARK	4.26	-18.86%	-1.07
CPN	47.75	-4.50%	-0.92
TRUE	3.44	-8.02%	-0.91
CPALL	58.25	-1.69%	-0.82
GULF	34.25	-2.14%	-0.80

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

All data are updated to 08:45am Bangkok time approximately.

MARKET KINESICS

- พฤติกรรมตลาด: SETI ปิดสั้นปีก่อนตัว บล. -0.9 พันลพ. ต่างชาติ -0.5 พันลพ. สถาบัน +0.6 พันลพ.
- ความเคลื่อนไหวต่างชาติ: ThaiBMA -356 ลพ. SET+mai -535 ลพ. All Futures +2,575 สัญญา
- หุ้นร้อนกระแสแรง: [A] GPSC, TTW, KKP, GUNKUL, SPALI; [B] EA, DOHOME, PTTEP, JMT, MTC; [C] EPG, KTC, TQM, PTT, BEC [รายงานเฉพาะหุ้น 5 อันดับแรก หุ้นอื่นๆ ให้ดู Quantamental Strategy Matrix หน้า 2]

ASSET DYNAMICS

- ปัจจัยแวดล้อม: 1) เข้านีตลาดหุ้นภูมิภาคแคว้นบวกลบผสมผสาน ติดตามผลการเลือกตั้ง ส.ว. ในรัฐจอร์เจีย ถ้าหากเดโมแครตได้อีก 2 ที่นั่ง จะมีเสียงข้างมากในทั้ง 2 สภา ทำให้ Joe Biden สามารถผลักดันนโยบายต่างๆ ที่หาเสียงไว้ได้ ("Blue Waves"); 2) น้ำมันดิบทรงตัว Brent≈\$51 และ WTI≈\$48; 3) Gold Futures พุ่งเหนือ \$1,900 อีกครั้ง; 4) ค่าเงิน THB/USD ยังแข็งที่ระดับ 29.97; 5) ยังต้องติดตามสถานการณ์การแพร่ระบาดระลอกใหม่ของ COVID-19 ในประเทศว่า ศบค.จะมีคำสั่งให้ล็อกดาวน์พื้นที่ใดเพิ่มเติมหรือไม่? รัฐบาลจะมีมาตรการประคองเศรษฐกิจอย่างไร?
- กลยุทธ์ของเรา: เรามองว่าตลาดกำลังย้ายฐาน ในเชิงกลยุทธ์ เราได้แนะนำให้ผู้อ่าน Trends & Turns ลดน้ำหนักหุ้นเหลือ 85% แล้ว และกำลังจับตาดูว่า SETI/SET50I จะประคองตัวขึ้นเหนือ 1,445/913 จุดได้หรือไม่? ถ้าหลุด ระบบจะถือเป็น "สัญญาณถอย" (sell & see) ให้ลดน้ำหนักหุ้นในพอร์ตลงอีก 1 ชั้นเหลือ 70%
 - ส่วนมุ่งชนะตลาด: แนะนำสะสม "หุ้นดี+ราคาถูก" (อิงแนวรับแนวต้านของหุ้นแต่ละตัว) ด้วยน้ำหนัก $\alpha=55%$ เราชอบ ADVANC, CPN, GPSC, GULF, HMPRO, INTUCH, JASIF, KKP, LH, ORI, PTT, SCC, TISCO
 - ส่วนเกาะตลาด: คมน้ำหนัก $\beta=30%$ จับตาดู SETI/SET50I ถ้าหลุด 1,445/913 จุด ให้ลดเหลือ $\beta=15%$

STOCK LOGICS

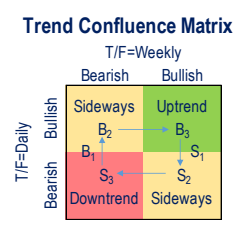
- ADVANC | **ซื้อ** | แนวต้าน=195.- แนวรับ=180.- ตัดขาดทุน=172.5
 - เป็นบริษัทที่มีฐานะการเงินแข็งแกร่งที่สุดในอุตสาหกรรม กำไรมั่นคง+ROE สูง+จ่ายปันผลสม่ำเสมอ
 - การให้บริการ 5G เป็นรายแรก หนุน ARPU เติบโตสูง จากและรักษาสถานะเป็นผู้นำตลาดในอนาคต
 - มูลค่ายุติธรรม=219บ. (GGM: FV/BV=7.7x 64F BV=28.5บ. อิง ROE=30%, COE=10%, LTG=7%)
- CPN | **ซื้อเมื่ออ่อนตัว** | แนวต้าน=58.25 แนวรับ=49.- ตัดขาดทุน=44.5
 - มี Mkt Cap ใหญ่เป็น #1 ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ มีรายได้เป็นค่าเช่า ≈80% มาจากศูนย์การค้า
 - FY63F ธุรกิจได้รับผลกระทบจาก COVID-19 เราคาดว่า FY64F จะเริ่มฟื้นตัวกลับสู่สภาวะปกติ
 - มูลค่ายุติธรรม=63บ. (GGM: FV/BV=3.5x 64F BV=18บ. อิง ROE=15%, COE=10%, LTG=8%)
- IVL | **ซื้อเชิงกำไร** | แนวต้าน=42.- แนวรับ=37.5 ตัดขาดทุน=35.5
 - PTA+PET spread เริ่มมีสัญญาณฟื้นตัว คาดดีต่อเนื่อง หลังกำไร 3Q63 ฟื้นตัวทั้ง QoQ และ YoY
 - มีกระแสเงินสดเหลือจ่ายปันผลมากขึ้น เพราะไม่มีโครงการที่จะทำ M&A อย่างช่วงหลายปีที่ผ่านมา *
 - มูลค่ายุติธรรม=30บ. (GGM: FV/BV=1.3x 64F BV=23.5บ. อิง ROE=9%, COE=8%, LTG=4%)
- MTC | **ซื้อ** | แนวต้าน=61.75 แนวรับ=56.25 ตัดขาดทุน=53.5
 - พบ. ตั้งเป้า 63F สิ้นเชื่อเติบโต +20-25% จากแผนการรุกขยายสาขาในปีนี้อีก 600 แห่ง
 - เป็นอีกบริษัทที่แทบไม่ได้รับผลกระทบจาก COVID คาดว่า FY64 เติบโตต่อเนื่องจาก FY63 *
 - มูลค่ายุติธรรม=70บ. (GGM: FV/BV=6.2x 64F BV=11.3บ. อิง ROE=25%, COE=12%, LTG=9.5%)
- ORI | **ซื้อ** | แนวต้าน=8.75 แนวรับ=7.5 ตัดขาดทุน=6.85
 - พบ. เหย 10M63 สามารถทำยอดขาย 2.2 หมื่นลพ. ทะลุเป้าหมาย FY63F ที่ 2.15 หมื่นลพ. แล้ว
 - คาด 4Q63 โตแกร่ง เตรียมเปิด 9 โครงการใหม่ ราคาหุ้นไม่แพง P/E ไม่ถึง 6x และมี D/P เกือบ 7%
 - มูลค่ายุติธรรม=9.64บ. (GGM: FV/BV=2.1x 63F BV=4.5บ. อิง ROE=20%, COE=12%, LTG=5%)

* อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ใน COMPANY FOCUS หนึ่งในมูลค่ายุติธรรมของหุ้นใน STOCK LOGICS นี้ อาจแตกต่างจากใน COMPANY FOCUS ในหัวข้อ "หุ้นร้อนกระแสแรง" เราแบ่งหุ้นเป็น 3 กลุ่ม [A]=SBUY, [B]=BUY, [C]=TBUY โดยเรียงลำดับตามความร้อนแรงของโมเมนตัม "แนวต้าน"=ระดับที่ควรขายทำกำไร (target), "แนวรับ"=ระดับที่ควรเข้าซื้อ (entry), "ตัดขาดทุน"=ระดับที่ควรขายจำกัดความเสี่ยง (exit)

CYCLOLOGY OF THE MARKET

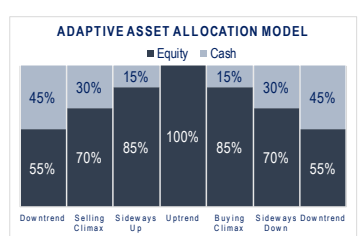
เราเชื่อว่าการปรับพอร์ตลงทุนตามสถานการณ์ (ADAPTIVE ASSET ALLOCATION) จะทำผลตอบแทนได้ดีกว่าการลงทุนแบบ “ซื้อและลืม” (BUY & FORGET) จึงให้แบ่งเงินลงทุนเป็น 2 ส่วน คือ 1) ส่วน “มุ่งชนะตลาด” (ALPHA HUNTING—“α”) ให้นำหนัก 55% โดยอาจพิจารณาเลือกจากหุ้นที่เราแนะนำใน SECTOR THEMATICS/STOCK LOGICS (หน้า 1) หรือใช้กลยุทธ์ LONG/SHORT EQUITY ตาม QUANTAMENTAL STRATEGY MATRIX โดยเปิด LONG หุ้น SBUY/BUY และเปิด SHORT หุ้น SELL/SWITCH (น้ำหนักเดิม+หลักทรัพย์เปลี่ยน) และ 2) ส่วน “เกาะตลาด” (BETA GRAZING—“β”) เราให้ซื้อ ETF ที่ชื่อ SET50I หรือ S50I Futures ด้วยน้ำหนักไม่เกิน 45% โดยให้เพิ่ม/ลดน้ำหนักครั้งละ 15% ตาม TREND CONFLUENCE MATRIX (น้ำหนักเปลี่ยน+หลักทรัพย์เดิม)

"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."



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

B₁=Contrarian Buy (Oversold+Buying Climax) S₁=Contrarian Sell (Overbought+Buying 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	1,445	913
Week	1,455	915
Month	1,332	877

"It is not the strongest of the species that survive, nor the most intelligent, but the most responsive to change."
 —Charles Darwin

STRATEGY HOLISTICS

- หลักคิดของเรา: แม้ไม่มี “หุ้นคงกระพัน” หรือ “สินทรัพย์คงกระพัน” ที่ให้ผลตอบแทนที่ดีในทุกสภาวะ แต่สามารถจะสร้าง “พอร์ตคงกระพัน” ด้วยการปรับส่วนผสมของหุ้นในพอร์ตและน้ำหนักสินทรัพย์ให้เหมาะกับสถานการณ์ได้
- ระบบของเรา: ออกแบบให้มีความยืดหยุ่นในการเพิ่ม/ลดขนาดของพอร์ตการลงทุน (scalability) ได้อย่างคล่องตัว
 - สามารถปรับส่วนผสมของ α และน้ำหนัก β เฉพาะส่วนได้ โดยไม่กระทบกับส่วนอื่นๆ ของพอร์ต (modularity)
 - ส่วน α ให้นำหนักคงที่ แต่เปลี่ยนหุ้นตามสถานการณ์—ดู Sector Thematics/Quantamental Strategy Matrix
 - ส่วน β ให้ปรับน้ำหนักตามความแข็งแกร่งของแนวโน้มโดยใช้ ETF ตัวเดียว—ดู Trend Confluence Matrix
- ความเห็นของเรา: สัปดาห์ส่งท้ายปีตลาดมีแรงเทขายจากข่าวแพร่ระบาด COVID-19 ระลอกใหม่ ในเชิงกลยุทธ์ เราได้แนะนำให้ผู้อ่าน Trends & Turns ลดน้ำหนักหุ้น 100% เป็น 85% เพื่อรอกลับเข้าซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว ทั้งนี้ให้จับตาดูว่า SETI/SET50I จะรักษาโมเมนตัมระยะกลางให้เป็น “บวก” ได้สำเร็จหรือไม่?

Quantamental Strategy Matrix *

All data updated to close of 30 Dec 2020

		DIRECTION		
		UP TREND		
		SIDEWAYS UP		
		SIDEWAYS DOWN		
		DOWNTREND		
		VALUATION		
		DEAR	FAIR	CHEAP
TRADING BUY	BUY	STRONG BUY		
EPG KTC TQM ▲ PTT BEC TVO GFPT THANI ▲ BCP BANPU IRPC ▲ ML	PTTGC ▲ KCE EA ▲ DOHOME ▲ PTTEP JMT MTC ▲ RBF PRM SAWAD TISCO ▲ SCB ▲ AEONTS	GPSC ▲ TTW ▲ KKP ▲ GUNKUL ▲ SPALI ▲ STA		
WEAK BUY	HOLD	BUY		
▼ JAS ▼ BH ▲ SPRC ▲ TOP ▼ GULF ▲ ESSO ▼ TRUE ▼ SUPER ▲ MINT	▲ WHA KBANK INTUCH ▼ COM7 ▲ HANA LH QH MEGA ▲ BCPG	TCAP PSH ▲ BCH ACE		
REDUCE	SWITCH	ACCUMULATE		
▼ ERW ▲ AOT ▲ BDMS ▲ CENTEL MAJOR	▼ AMATA SCC ▼ CBG ▲ HMPRO CHG WHAUP BBL STEC	▼ SGP SIRI AP TOA CPF ▲ TU CKP		
SELL	REDUCE	WEAK BUY		
▼ AWC ▼ BGRM ▼ AAV ▼ PLANB VGI BEM	BJC RS BPP PTG ▼ GLOBAL ▼ CRC CPN ▼ TKN	OSP TASCO TPIPP EGCO ▼ RATCH ADVANC DTAC CPALL CK BTS ▼ ORI ▼ TMB		

Source: LHSEC Research

* Stocks ranked by momentum scores.

NEWS & VIEWS

กลุ่มคำปลีก (น้ำหนักการลงทุน : UNDERWEIGHT)

- ผลกระทบจากการแพร่ระบาดของโควิด-19 ระลอกใหม่ ที่แพร่กระจายจากผู้ใช้งานต่างดาวสมุทรสาคร ได้แพร่กระจายทั่วประเทศอย่างรวดเร็ว แม้ได้มีการประกาศล็อกดาวน์จังหวัดสมุทรสาคร อย่างไรก็ตามในช่วงวันหยุดยาวเทศกาลปีใหม่ ส่งผลให้มีการเดินทางกลับต่างจังหวัดจำนวนมาก และการแพร่กระจายมีความเสี่ยงมากขึ้น ทำให้ภาครัฐให้อำนาจผู้ว่าราชการแต่ละจังหวัดตัดสินใจ มาตรการล็อกดาวน์ในพื้นที่ของตนเอง ตามความเหมาะสม
- ทั้งนี้ในหลายจังหวัดได้มีการประกาศห้ามรับประทานอาหารและเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ในร้านค้า ห้ามรับประทาน และมีมาตรการคัดกรองและเว้นระยะห่างในห้างสรรพสินค้าและศูนย์การค้า รวมถึงควบคุมเวลาเปิด-ปิดห้าง

ความเห็น (กวี #5155)

- มาตรการการป้องกันโควิด-19 คาดจะส่งผลต่อผู้ประกอบการค้าปลีกทุกรายในงวด 1Q64 โดยเฉพาะผู้ที่มีพื้นที่ให้ร้านค้าเช่าทั้ง BJC (พื้นที่ให้เช่าของบ.ลูก BIGC), CPALL ซึ่งมีพื้นที่เช่าของ บ.ลูก เทสโก้ โลตัส และ HMPRO ซึ่งมีพื้นที่เช่าในส่วนของ Market Village อีกทั้งยอดขายสาขาเดิมมีแนวโน้มลดลง YoY อย่างต่อเนื่อง จากกำลังซื้อของประชาชนที่ลดลง และความหวาดกลัวโควิด-19 ของประชาชน โดยเชื่อว่า MAKRO จะเป็นห้างเดียวที่มียอดขายสาขาเดิมงวด 1Q64 เติบโต จากอานิสงส์ของประชาชนที่เข้าไปซื้อของจำนวนมากเพื่อกักตุนสินค้าบริโภคและอุปโภคที่จำเป็น รวมถึงเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ที่ไม่สามารถทานในร้านได้ **จึงสามารถซื้อลงทุน MAKRO ได้** โดยมีราคาเป้าหมายเบื้องต้นที่ 44 บาท ขณะให้**รอจังหวะทยอยเข้าซื้อสะสมเพื่อการลงทุนใน HMPRO** เมื่อราคาอ่อนตัวลงมาที่ 12 บาท เป็นต้นไป โดยคงราคาเป้าหมายที่ 17 บาท และคาดการณ์จะมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว เมื่อสถานการณ์โควิดในประเทศไทยคลี่คลาย

MOMENTUM & ROTATION

Global Equity Indices

	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	YTD
Cyprus	0.00%	2.76%	8.72%	28.10%	18.11%	-12.97%
Vietnam	0.00%	1.15%	8.06%	19.47%	25.89%	14.87%
Korea	0.43%	2.81%	7.85%	21.98%	33.67%	31.31%
Indonesia	0.00%	-0.49%	6.53%	22.77%	20.38%	-5.09%
Greece	0.00%	-0.18%	6.52%	25.55%	28.57%	-11.75%
India	0.25%	0.54%	6.19%	20.04%	32.85%	15.89%
Portugal	0.00%	0.31%	5.59%	16.01%	9.63%	-6.06%
Taiwan	0.00%	1.72%	4.25%	14.32%	20.67%	22.80%
NASDAQ	0.00%	0.62%	4.01%	13.39%	21.03%	43.22%
Russia	0.00%	0.66%	3.59%	21.29%	13.80%	-10.42%
GEMs	-0.04%	0.61%	3.28%	14.92%	15.25%	7.19%
mai	-0.68%	-0.19%	3.00%	5.78%	12.54%	8.61%
SET	-0.86%	-2.49%	2.91%	16.17%	7.40%	-8.26%
Germany	0.00%	0.97%	2.51%	6.30%	8.04%	3.55%
Netherlands	0.00%	-0.47%	2.31%	11.55%	8.83%	3.31%
Canada	0.00%	-0.05%	2.05%	8.30%	12.25%	2.60%
Hong Kong	0.00%	3.48%	1.88%	13.55%	5.84%	-3.40%
Philippines	0.00%	-0.90%	1.86%	20.22%	15.21%	-8.64%
S&P500	0.00%	1.00%	1.76%	9.34%	17.02%	15.70%
Australia	0.99%	0.01%	1.57%	10.88%	12.30%	1.71%
Dow Jones	0.00%	0.89%	1.28%	7.67%	13.91%	7.25%
Japan	-1.09%	1.83%	1.25%	15.84%	20.03%	14.75%
China	0.00%	2.23%	0.83%	6.14%	0.65%	13.87%
Spain	0.00%	1.25%	0.42%	17.86%	10.07%	-14.39%
France	0.00%	-0.66%	-0.41%	13.02%	9.17%	-7.14%
Belgium	0.00%	-1.64%	-2.52%	7.46%	3.49%	-8.46%

Thailand Sectoral Indices

	-1D	-1W	-1M	-3M	-6M	YTD
ETRON	9.09%	-25.62%	77.15%	132.00%	389.60%	379.11%
STEEL	-1.14%	-2.40%	17.86%	28.70%	29.38%	19.01%
IMM	-15.26%	-14.13%	12.06%	4.12%	4.96%	0.41%
FINSEC	-0.97%	-3.03%	11.20%	28.14%	29.59%	9.95%
PETRO	-1.59%	-3.48%	7.89%	50.56%	26.56%	5.35%
BANK	-1.42%	-2.54%	5.80%	34.92%	16.34%	-23.59%
PROF	-2.20%	-2.30%	3.50%	12.39%	-0.05%	-3.61%
ENERG	-0.97%	0.98%	3.11%	21.41%	3.79%	-9.08%
mai	-0.68%	-0.19%	3.00%	5.78%	12.54%	8.61%
SET	-0.86%	-2.49%	2.91%	16.17%	7.40%	-8.26%
AUTO	-0.41%	-0.93%	2.81%	27.62%	26.57%	10.94%
HOME	0.12%	-0.44%	1.48%	8.65%	12.97%	16.10%
CONMAT	-0.77%	-0.49%	1.14%	10.41%	2.21%	-4.99%
PERSON	3.37%	4.68%	1.05%	-3.71%	23.20%	6.27%
TOURISM	-1.17%	-1.02%	0.16%	6.94%	-0.86%	-18.98%
ICT	-1.98%	-0.82%	0.00%	5.22%	-3.09%	-15.34%
AGRI	0.80%	2.10%	-0.27%	7.36%	2.33%	61.53%
FASHION	-0.69%	-0.63%	-0.64%	3.23%	0.11%	-13.65%
PROP	-2.58%	-3.34%	-0.83%	16.55%	5.05%	-18.05%
FOOD	-1.32%	-0.89%	-0.89%	2.28%	-0.01%	-3.32%
PKG	-0.24%	-2.73%	-1.10%	8.91%	29.56%	43.99%
MEDIA	-1.97%	-1.97%	-1.86%	8.21%	1.27%	-18.52%
HELTH	-1.11%	-0.60%	-2.04%	8.15%	-3.39%	-16.25%
TRANS	-1.17%	-1.05%	-3.18%	7.26%	-0.41%	-18.38%
COMM	-1.38%	-1.66%	-3.97%	-1.65%	-6.66%	-12.55%
CONS	-1.67%	-0.46%	-4.00%	5.13%	-9.89%	-15.17%

Source: Aspen Graphics (All data updated to 18:00pm Bangkok time approximately)

* GEMs=Global Equity Markets derived from simple average of all country index performance mentioned above.

Market Trend Analytics | SET100I Constituents

January 4, 2021

Sector	MarT A Score	Trend Confluence (30%)					RSI (10%)	Momentum		Valuation (20%)	Model's 5 Top Picks *
		5D	10D	25D	75D	200D		Absolute (20%)	Relative (20%)		
INSUR	80%	4%	6%	10%	6%	4%	10%	10%	10%	20%	TQM
BANK	70%	0%	6%	10%	6%	4%	9%	5%	10%	20%	KKP,T,ISCO,SCB
FIN	70%	4%	6%	10%	6%	4%	10%	16%	10%	4%	KTC,JMT,MTC,THANI,SAWAD
ENERG	70%	4%	6%	10%	6%	4%	9%	10%	10%	10%	EAGPSC,PT T,T,TW,PT TEP
CONMAT	68%	4%	6%	10%	6%	4%	9%	15%	10%	4%	EPG
AGRI	61%	4%	6%	10%	6%	4%	9%	5%	10%	7%	GFPT,STA
ETRON	57%	0%	6%	10%	6%	4%	10%	11%	10%	0%	KCE
PETRO	56%	0%	6%	10%	6%	4%	10%	10%	10%	0%	IVL,PTT GC
MEDIA	48%	0%	0%	0%	6%	4%	8%	0%	10%	20%	BEC
TOURISM	44%	0%	0%	0%	6%	0%	8%	0%	10%	20%	
TRANS	43%	0%	0%	0%	6%	0%	7%	0%	10%	20%	PRM
PROP	38%	0%	0%	0%	6%	4%	8%	0%	0%	20%	SPALI
COMM	35%	0%	0%	0%	0%	0%	7%	6%	10%	12%	DOHOME
HELTH	34%	0%	0%	0%	6%	0%	8%	10%	10%	0%	
FOOD	28%	0%	0%	0%	0%	4%	7%	0%	10%	6%	RBF,TVO
ICT	24%	0%	0%	0%	0%	0%	8%	6%	10%	0%	
CONS	24%	0%	0%	0%	0%	0%	8%	6%	10%	0%	

Source: LHSEC Research

* MarT A is trend following in nature. Stocks in red are OVERBOUGHT.

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
2016	3,317,021	3,238,475	78,546	1,294,192	1,294,061	131	6,844,671	6,948,696	-104,025	1,360,374	1,334,998	25,376
2017	3,683,686	3,709,882	-26,196	1,398,246	1,293,781	104,465	5,859,159	5,954,344	-95,185	1,286,456	1,269,833	16,623
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	5,808,456	6,073,110	-264,655	1,775,082	1,733,268	41,814	7,247,033	7,039,784	207,249	1,847,923	1,829,325	18,598
Jan	524,265	541,496	-17,231	175,994	188,282	-12,288	501,390	471,067	30,323	184,089	184,890	-801
Feb	479,480	498,878	-19,399	149,546	153,350	-3,805	461,222	438,198	23,024	161,086	160,907	180
Mar	567,668	646,031	-78,363	200,894	152,176	48,717	678,848	636,293	42,555	145,368	153,199	-7,831
Apr	463,294	510,075	-46,782	156,365	132,703	23,661	693,668	675,076	18,592	116,631	112,103	4,528
May	388,291	419,871	-31,580	127,209	109,220	17,988	558,737	545,500	13,237	96,341	95,986	355
June	516,416	538,798	-22,381	155,134	148,498	6,636	798,390	785,737	12,653	154,597	151,474	3,123
July	427,147	437,086	-9,938	105,460	109,946	-4,486	596,657	588,586	8,071	123,237	118,952	4,285
Aug	383,888	411,175	-27,286	116,101	104,389	11,712	506,539	490,021	16,519	143,372	144,353	-981
Sep	341,362	364,343	-22,980	83,667	96,499	-12,832	419,264	385,769	33,495	113,622	111,305	2,317
Oct	370,136	392,289	-22,153	90,924	104,174	-13,250	471,049	437,533	33,516	133,277	131,391	1,886
Nov	753,515	721,009	32,506	167,528	170,732	-3,204	752,711	794,372	-41,660	218,008	205,650	12,358.7
Dec	592,992	592,060	932	246,262	263,298	-17,036	808,557	791,632	16,926	258,292	259,114	-821.7
01/12/20	31,044	30,487	556	6,283	5,587.86	695	32,795	32,998	-203	9,988	11,037	-1,048.8
02/12/20	31,858	30,875	983	5,677	5,636.58	40	32,817	32,930	-113	9,770	10,681	-910.3
03/12/20	32,915	31,972	944	7,508	6,087.96	1,420	33,063	36,421	-3,357	10,500	9,506	993.5
04/12/20	30,257	29,050	1,207	7,390	5,994.83	1,395	35,718	38,679	-2,962	10,881	10,522	359.0
08/12/20	53,904	47,239	6,665	7,000	8,554.48	-1,555	50,256	55,429	-5,173	13,902	13,839	62.9
09/12/20	40,302	42,955	-2,653	8,593	10,275.47	-1,683	62,782	58,618	4,164	13,777	13,605	172.2
14/12/20	42,689	45,646	-2,956	6,504	10,032.93	-3,529	48,064	41,932	6,132	11,557	11,203	353.7
15/12/20	36,082	34,616	1,465	6,569	10,326.62	-3,758	39,508	36,836	2,672	10,690	11,070	-379.6
16/12/20	31,281	30,114	1,167	7,033	7,362.08	-329	58,650	59,990	-1,341	10,673	10,171	502.4
17/12/20	30,239	32,853	-2,613	8,408	7,520.63	887	65,650	65,097	553	9,797	8,624	1,173.5
18/12/20	49,384	54,979	-5,594	6,660	10,276.18	-3,616	50,189	41,036	9,153	12,730	12,673	57.1
21/12/20	42,163	38,383	3,781	7,013	14,365.50	-7,353	70,249	62,480	7,769	11,965	16,162	-4,196.9
22/12/20	35,311	33,314	1,998	5,149	7,708.96	-2,560	39,707	39,272	435	11,782	11,655	126.7
23/12/20	31,818	32,497	-679	4,784	6,082.87	-1,299	46,840	44,925	1,915	9,534	9,471	62.9
24/12/20	26,822	29,086	-2,264	6,973	5,300.63	1,673	60,907	61,276	-369	10,338	9,378	959.3
25/12/20	17,189	17,108	81	6,097	4,580.08	1,517	57,037	59,174	-2,137	9,389	8,851	538.4
28/12/20	11,987	11,089	899	59,797	55,290.41	4,507	7,127	9,518	-2,391	26,843	29,858	-3,014.7
29/12/20	9,265	10,402	-1,136	35,982	39,968.56	-3,986	6,731	5,510	1,221	26,958	23,056	3,902.0
30/12/20	8,480	9,398	-918	42,842	42,345.55	496	10,467	9,511	957	27,217	27,752	-535.1

Derivatives | SET50 Index Futures *

unit: number of contracts

Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Total		SET 501 Futures **
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Volume	O/I	
2016	6,941,501	6,727,136	214,365	6,577,079	6,704,735	-127,656	18,674,404	18,761,113	-86,709	32,192,984	283,692	962.5
2017	6,094,142	6,262,684	-168,542	5,169,507	5,083,014	86,493	15,057,424	14,975,355	82,069	26,321,073	318,464	1,133.0
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	1,046.4
2019	12,572,686	12,551,763	20,923	8,574,623	8,599,819	-24,896	21,302,566	21,298,593	3,973	42,450,175	280,520	1,070.3
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	422,113	889.7
Jan	1,243,919	1,288,230	-44,311	781,190	769,970	11,220	2,379,126	2,346,035	33,091	4,404,235	387,893	1,015.2
Feb	1,476,221	1,399,967	76,254	859,989	886,831	-26,842	2,434,687	2,484,099	-49,412	4,770,897	372,986	913.7
Mar	3,388,391	3,279,429	108,962	1,369,170	1,427,536	-58,366	4,231,391	4,281,980	-50,589	8,988,952	270,476	743.0
Apr	1,279,891	1,303,533	-23,642	775,144	724,883	50,261	2,245,309	2,271,928	-26,619	4,300,344	261,658	871.6
May	851,941	853,887	-1,946	455,014	442,322	12,692	1,238,460	1,249,206	-10,746	2,445,415	270,056	892.4
June	1,663,772	1,673,925	-10,153	745,420	734,007	11,413	1,842,949	1,844,209	-1,260	4,252,141	255,228	883.0
July	1,122,170	1,121,589	581	515,565	523,293	-7,728	1,730,490	1,723,343	7,147	3,368,225	303,843	857.4
Aug	1,202,978	1,200,990	1,988	566,301	558,707	7,594	1,792,386	1,801,968	-9,582	3,561,665	392,260	841.9
Sep	2,048,762	2,031,447	17,315	725,848	741,578	-15,730	1,918,870	1,920,455	-1,585	4,693,480	408,566	779.0
Oct	1,309,425	1,322,824	-13,399	807,385	803,509	3,876	2,079,954	2,070,431	9,523	4,196,764	457,885	745.6
Nov	2,275,358	2,309,965	-34,607	1,129,790	1,141,085	-11,295	3,215,857	3,169,955	45,902	6,621,005	363,883	933.7
Dec	2,334,702	2,300,893	33,809	1,012,142	1,052,548	-40,406	2,415,862	2,416,445	-583	5,762,706	422,113	889.7
01/12/20	91,691	84,983	6,708	43,728	43,654	74	129,712	136,494	-6,782	265,131	359,863	918.8
02/12/20	103,173	93,067	10,106	48,264	44,768	3,496	139,619	153,221	-13,602	291,056	352,289	918.2
03/12/20	78,745	91,933	-13,188	43,492	51,882	-8,390	115,286	93,708	21,578	237,523	348,338	927.9
04/12/20	98,377	93,988	4,389	41,159	41,734	-575	110,208	114,022	-3,814	249,744	341,514	940.6
08/12/20	121,677	123,449	-1,772	61,263	57,275	3,988	126,608	128,824	-2,216	309,548	347,355	953.9
09/12/20	104,919	109,219	-4,300	55,010	46,714	8,296	122,019	126,015	-3,996	281,948	343,923	959.6
14/12/20	108,450	118,700	-10,250	50,520	53,675	-3,155	107,123	93,718	13,405	266,093	363,595	947.5
15/12/20	97,112	96,452	660	44,271	51,323	-7,052	107,018	100,626	6,392	248,401	357,908	947.6
16/12/20	78,305	82,928	-4,623	41,475	35,777	5,698	98,088	99,163	-1,075	217,868	357,337	950.6
17/12/20	81,985	82,288	-303	41,208	41,399	-191	104,603	104,109	494	227,796	356,475	947.6
18/12/20	106,643	104,830	1,813	40,547	41,427	-880	99,726	100,659	-933	246,916	363,241	945.8
21/12/20	169,473	147,209	22,264	88,311	112,135	-23,824	180,679	179,119	1,560	438,463	365,089	880.2
22/12/20	186,385	167,447	18,938	68,392	66,051	2,341	164,618	185,897	-21,279	419,395	356,537	907.4
23/12/20	207,333	215,732	-8,399	67,968	68,450	-482	174,473	165,592	8,881	449,774	422,113	889.7
24/12/20	198,721	208,556	-9,835	80,243	80,243	7,180	130,275	127,620	2,655	409,239	414,188	909.3
25/12/20	55,585	59,955	-4,370	59,267	54,260	5,007	110,855	111,492	-637	225,707	383,273	922.0
28/12/20	237,983	236,480	1,503	57,713	63,431	-5,718	146,801	142,586	4,215	442,497	386,597	908.1
29/12/20	120,937	106,139	14,798	43,943	54,282	-10,339	126,197	130,656	-4,459	291,077	328,970	922.6
30/12/20	87,208	77,538	9,670	35,368	44,068	-8,700	121,954	122,924	-970	244,530	306,796	907.5

Source: SET Smart and LHSEC calculation

* From 6 May 2014 onwards, the contract multiplier of SET50 Index Futures has been changed to Bt20 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.

NVDR TRANSACTIONS

NVDRs Trading

Rank	Top 15 Net Buy Value (Btm)					Rank	Top 15 Net Sell Value (Btm)						
	Stock	Buy	Sell	Total	Net		%*	Stock	Buy	Sell	Total	Net	%*
1	EA	394.02	132.54	526.56	261.48	19.58	1	DELTA	1,169.77	2,033.06	3,202.82	-863.29	14.21
2	GPSC	577.03	353.49	930.52	223.54	13.81	2	PTTEP	231.38	383.48	614.86	-152.09	24.93
3	CPN	305.24	90.31	395.55	214.92	28.57	3	IML	264.57	403.51	668.08	-138.94	18.45
4	SCC	373.32	196.61	569.93	176.71	33.42	4	BAM	110.84	247.73	358.57	-136.89	21.33
5	IRPC	295.75	150.00	445.75	145.75	14.79	5	TRUE	214.44	342.35	556.79	-127.90	16.12
6	CPALL	378.96	234.98	613.94	143.98	22.92	6	ADVANC	274.91	401.11	676.02	-126.20	25.95
7	JMT	176.89	48.56	225.45	128.33	21.93	7	DTAC	87.64	205.98	293.62	-118.33	35.26
8	GULF	249.65	125.91	375.56	123.73	22.35	8	STA	65.68	133.73	199.41	-68.04	22.11
9	BGRIM	224.83	108.68	333.51	116.16	18.13	9	MTC	126.07	188.08	314.15	-62.01	26.76
10	CRC	275.84	161.24	437.09	114.60	35.16	10	COM7	110.02	170.14	280.16	-60.13	27.02
11	SCB	327.46	217.26	544.72	110.20	39.25	11	MINT	90.12	143.03	233.15	-52.90	21.70
12	KBANK	427.57	319.14	746.71	108.43	23.78	12	AEONTS	172.74	222.55	395.28	-49.81	7.13
13	KTB	266.18	162.40	428.58	103.79	46.50	13	HMPRO	60.62	109.41	170.03	-48.79	25.96
14	HANA	181.92	98.49	280.42	83.43	37.05	14	SUPER	59.06	102.85	161.92	-43.79	25.17
15	JMART	131.79	48.76	180.55	83.03	15.65	15	TMB	85.13	128.46	213.59	-43.33	10.39

SHORT SELLING TRANSACTIONS

Short Sale

Rank	Securities	Volume (Shares)	Turnover (Baht)	Average Price (Baht)	Last Price 25-Dec-20	Gap between last close and short	% Main Board
1	BANPU-R	16,535,900	182,751,810	11.05	11.00	-0.47%	9.36%
2	GPSC-R	2,180,100	164,020,275	75.24	45.50	-39.52%	4.88%
3	DELTA-R	296,000	155,218,600	524.39	486.00	-7.32%	1.36%
4	BANPU	10,662,500	118,502,400	11.11	11.00	-1.03%	6.03%
5	BBL	910,100	109,049,050	119.82	118.50	-1.10%	12.72%
6	BGRIM	1,856,300	92,337,100	49.74	48.50	-2.50%	9.98%
7	IML	2,378,000	88,550,450	37.24	37.00	-0.64%	4.89%
8	STGT-R	1,014,900	76,135,900	75.02	76.00	1.31%	2.52%
9	GPSC	990,600	74,973,525	75.68	73.75	-2.56%	2.22%
10	PTTGC-R	1,258,600	74,594,125	59.27	58.50	-1.30%	8.42%
11	AOT	1,082,600	67,589,700	62.43	62.25	-0.29%	5.04%
12	TMB	58,297,300	64,731,083	1.11	1.08	-2.73%	6.22%
13	TRUE	17,569,300	63,868,102	3.64	3.44	-5.37%	3.63%
14	EA	1,107,100	55,234,875	49.89	49.25	-1.29%	4.09%
15	KBANK	479,000	54,615,600	114.02	60.00	-47.38%	3.60%

SOURCE: The Stock Exchange of Thailand

* % of Trading Volume in Underlying Securities

MANAGEMENT TRANSACTIONS (FORM 59-2)

Stock	Name of Directors or Spouse	Types of Securities	Transaction Date	Amount (Shares)	Avg Price (Bt)	Value (Bt)	Transaction
MTI	Mrs NUALPHAN LAMSAM	Common Share	30/12/2020	362,500	87	31537500	Purchase
SMT	Mr. Prompong Chaikul	Common Share	25/12/2020	272,200	2.6	707,720	Purchase
ERW	Mr. Suchai Wuthworachairung	Common Share	30/12/2020	182,000	3.58	651,560	Purchase
SMT	Mr. Prompong Chaikul	Common Share	25/12/2020	200,000	2.62	524,000	Purchase
TCMC	Mr. Pimol Srivikorn	Common Share	30/12/2020	300,000	1.72	516,000	Purchase
RT	Mr. Krayim Santrakul	Common Share	30/12/2020	100,000	1.91	191000	Purchase
SMIT	Mr. Thana Senavattanagul	Common Share	22/12/2020	22,000	3.8	83,600	Purchase
MC	Miss Kittima Wacharopas	Common Share	30/12/2020	5,000	9.75	48750	Purchase
S11	Mr. Wanchai Boontham	Common Share	30/12/2020	3,409	7.85	26760.65	Purchase

SOURCE: The Securities and Exchange Commission

MAJOR SHAREHOLDER TRANSACTIONS (FORM 246-2)

Stock	Name	Transaction	Types of Securities 1	%Share of Transaction 2	%After Transaction 2	Date of transaction Transaction	Remark 3
INET	บริษัท กสท โทรคมนาคม จำกัด (มหาชน)	จำหน่าย	หุ้น	3.95	12.05	25/12/2563	
INET	สำนักงานพัฒนาวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยีแห่งชาติ	ได้มา	หุ้น	7.90	24.90	25/12/2563	

SOURCE: The Securities and Exchange Commission

¹ "หุ้น" หมายถึง หุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิ หรือใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (DR) หลักทรัพย์แปลงสภาพ หมายถึง ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ หุ้นกู้แปลงสภาพหรือหลักทรัพย์อื่นที่อาจแปลงสภาพได้

² กรณีที่มีการรายงานเป็นกลุ่ม ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย จะแสดงข้อมูลของบุคคลในกลุ่มที่มีการเปลี่ยนแปลง ส่วน %การได้มา/จำหน่าย และ %หลังการได้มา/จำหน่าย จะแสดงตัวเลขของทั้งกลุ่ม และบุคคลตามมาตรา 258 (นิยามตามบุคคลมาตรา 258)

³ "ข้อมูลเบื้องต้น" หมายถึง ข้อมูลยังไม่ครบถ้วน และ/หรือ อยู่ระหว่างการสอบสวน "ฉบับแก้ไข" หมายถึง ผู้รายงานยื่นเอกสารชุดใหม่ เพื่อแก้ไขชุดเดิม "chain principle" หมายถึง การได้มาหุ้นโดยทางอ้อม และเป็นกรได้มาในจำนวนที่ทำให้ผู้ได้มาต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ

RIGHTS & BENEFITS

Excluding Dividend

Stock	D/P (%)	Close	DPS	Unit	PD	XD	Type	Operation Period
AF	2.92%	0.72	0.021	Baht	11/01/21	29/12/2020	Cash	01/01/2020 - 30/09/2020

Excluding Right

Stock	Board Date	Rights for	Alloted Shares	Ratio (Holding : New)	Price	XR	Subscription Period
JUTHA	30/10/2020	Common	105,340,949	3 : 1	0.30 Baht	4/1/2021	20/01/2021 - 26/01/2021
STARK	5/11/2020	Warrant	3,968,801,651	3 : 1	0	30/12/2020	-

Excluding Exercise

Stock	XE	Notification Period	Exercise Period	Exercise Price	Unit	Ratio (Warrant : Common)
ECL-W3	13/01/2021	21/01/2021 - 04/02/2021	05/02/2021 - 05/02/2021	1.85	Baht	1 : 1
PDJ-W4	13/01/2021	21/01/2021 - 04/02/2021	05/02/2021 - 05/02/2021	1	Baht	1 : 1
TAKUNI-W	5/1/2021	13/01/2021 - 27/01/2021	28/01/2021 - 28/01/2021	1.79	Baht	1 : 1.12

Excluding Other Benefit

Stock	Board Date	Rights for	Alloted Shares	Ratio (Holding : New)	Price	XB	Subsidiary Company
JUTHA-P	30/10/2020	Newly issued shares	850,000	3 : 1	0.30 Baht	1/4/21	
PTT	17/03/2017	Pre-emptive	300,000,000	-	- Baht	1/4/21	

SECURITIES MET MARKET SURVEILLANCE CRITERIA / C SIGN / TEMPORARY TRADING

	Measures	Securities Trading	Causes	Start Date	End Date
AEC	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	31/08/2020	-
AEC-W6	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	10/08/20	-
APEX	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/08/2018	-
APEX-W1	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	30/10/2018	-
AQ	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/08/2018	-
B52	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/08/2018	-
DIMET	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	18/11/2020	-
DIMET-W3	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	18/11/2020	-
DIMET-W4	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	18/11/2020	-
DV8	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/11/2020	-
EFORL	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	17/08/2018	-
HYDRO	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	03/01/19	-
HYDRO-W1	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	21/02/2020	-
IIG	Market Surveillance Measure	Cash Balance	Market Surveillance Measure List	14/12/2020	22/01/2021
JCKH	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	19/05/2020	-
JR	Market Surveillance Measure	Cash Balance	Market Surveillance Measure List	14/12/2020	22/01/2021
JUTHA	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/11/2018	-
JUTHA-P	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/11/2018	-
MICRO	Market Surveillance Measure	Cash Balance	Market Surveillance Measure List	14/12/2020	22/01/2021
MPG	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/08/2018	-
NEP	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	14/08/2018	-
NEWS	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	15/08/2018	-
NEWS-W6	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	15/08/2018	-
NMG	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	14/12/2018	-
NOK	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	14/08/2018	-
NRF	Market Surveillance Measure	Cash Balance	Market Surveillance Measure List	12/08/20	15/01/2021
POST	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	15/05/2020	-
PSL	Market Surveillance Measure	Cash Balance	Market Surveillance Measure List	30/11/2020	01/08/21
T	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/08/2018	-
TFI	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/08/2018	-
THAI	C (Caution) Sign	Cash Balance	issues an order accepting the petition for reorganization of the debtor ^๑	29/05/2020	-
TRC	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	17/11/2020	-
TSI	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	18/08/2020	-
UMS	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/08/2018	-
UPA	Market Surveillance Measure	Cash Balance	Market Surveillance Measure List	12/08/20	15/01/2021
UWC	C (Caution) Sign	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	03/05/20	-

Source: The Stock Exchange of Thailand

SET may impose stricter trading regulations on certain stocks provided that they are excessively speculated and considered not commensurate to their underlying fundamentals. Factors that are used in market surveillance by SET include, but are not limited to, statistics such as trading value, ratio of average weekly turnover to free float and 12-month trailing P/E ratio. Requirements imposed by SET are as follows:

1. "Cash Balance" means that investors are required to pay the full amount in cash prior to place their buy order on the security.
2. "Excluded from Credit Limit" means that investors cannot use the security as collateral. In other words, the stock is not eligible for calculation of credit line in all types of trading account.
3. "Prohibit Net Settlement" means that investors cannot offset their bought amount with sold amount of a certain security on the same trading day. The amount received from sale of the particular security will be credited back on the following day.

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHFG”) ข้อมูลใดๆ ที่อ้างถึง LHFG ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยที่พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ 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 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=ราคาหุ้นเกินมูลค่าแล้ว 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 “ความน่าสนใจของราคาหุ้น” (ATTRACTIVENESS) แบ่งเป็น 3 ระดับ คือ CHEAP=ถูก, FAIR=เหมาะสม และ DEAR=แพง เราใช้ RATING ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ที่ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นตัวชี้วัดทางด้านความเห็น (OPINION-BASED METRIC) โดยแปลงค่า RATING มาเป็น FUNDAMENTAL METRIC ดังนี้ CHEAP=SBUY หรือ BUY, FAIR=HOLD, DEAR=TBUY หรือ SELL

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/ค่อนข้างไร้อิศทาง 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 และราคาเริ่มแนวโน้มขึ้น ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรงตัว สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาดูใกล้ขีด/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 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

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) 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 การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นไปตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด