



# Trends & Turns

## ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,567.60	P/E	16.25x	MACD	1.55	%K	63.18	FTI	1.36	DI+	22.71
CHANGE	+0.29%	P/B	1.88x	SIGNAL	0.95	%D	70.20	FTI SIGNAL	1.18	DI-	22.83
TURNOVER	36,052m	D/P	3.10%	MACDH	0.60	RSI	54.70	HIST VOL	4.33	ADX	18.86

### WORLD STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	21,206.29	62.11	0.29%
NASDAQ	6,305.80	58.97	0.94%
S&P500	2,439.07	9.01	0.37%
DAX	12,822.94	158.02	1.25%
CAC40	5,343.41	24.74	0.47%
FTSE	7,547.63	3.86	0.05%
Japan	20,176.90	-0.38	0.00%
Korea	2,367.62	-4.10	-0.17%
Singapore	3,237.67	-2.34	-0.07%
Hong Kong	25,971.41	47.36	0.18%

### WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
WTI Crude Spot	47.79	0.13	0.27%
Coal (New castle)	76.00	1.50	2.01%
Gold Spot (Comex)	1,279.97	1.20	0.09%
Baltic Dry Index	830.00	-20.00	-2.35%
Sugar No.11 Spot	14.00	-0.53	-3.65%

### KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	96.750	-0.001	0.00%
USD/THB	34.0230	-0.007	-0.02%
EUR/THB	38.3388	-0.052	-0.14%
GBP/THB	43.7707	-0.088	-0.20%
JPY/THB	30.7761	-0.037	-0.12%

### TRADING BY GROUPS

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	3,745	3,430	315
Proprietary Trading	3,254	4,089	-836
Foreign Investors	11,915	10,679	1,236
Local Individuals	19,333	20,048	-715

### SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	13,458	8,319	5,139
Foreign Investors	19,644	9,554	10,090
Local Individuals	32,404	47,633	-15,229

### INDEX MOVERS & SHAKERS

	Close	%Chg	Impact
AOT	44.50	1.14%	0.72
SCC	524.00	0.77%	0.48
TOP	77.75	2.64%	0.42
CBG	74.00	4.96%	0.35
ADVANC	174.50	0.58%	0.30
	Close	%Chg	Impact
KBANK	189.00	-0.53%	-0.24
CPF	24.60	-1.20%	-0.23
HMPRO	9.70	-1.52%	-0.20
GLOBAL	14.70	-2.65%	-0.16
GL	20.20	-4.27%	-0.14

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

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

### MARKET KINESICS

- SETI/SET50I กลับมาปิดบริเวณระดับหยุดขาดทุนระยะสั้นได้ หลังร่วงหลุดลงไประหว่างสัปดาห์ แต่ยังคงไร้ทิศทาง
- ต่างขาติกลับเข้าซื้อตราสารทุนถึง +1,236ลบ. ขายตราสารหนี้ -1,502ลบ. ขณะที่สถาบันซื้อตราสารทุน +315ลบ.
- NVDR ซื้อ AOT, PTTGC, SPRC ขาย BDMS, CPF, KBANK; ผู้บริหาร (แบบ 59-2) ซื้อ MCS, BDMS ขาย SYNEX; ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (แบบ 246-2) ซื้อ SANKO, ROBINS ขาย NETBAY

### ASSET DYNAMICS

- ปัจจัยแวดล้อม: ตลาดหุ้นโลกแกว่งตัวแคบ; สินทรัพย์หลบภัย (ทองคำ+พันธบัตร) เดินหน้าขึ้นต่อ; เงินบาททรงตัว จับตา ธปท. แถลงการเปลี่ยนแปลงกฎเกณฑ์การควบคุมการแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศบายนี (US\$ อ่อนลง ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรที่เพิ่มต่ำกว่าคาด+ดุลการการค้าขาดดุลเพิ่ม); น้ำมันดิบ WTI ถอยลงต่ำกว่า \$48 (ตลาดกังวลภาวะอุปทานสั้นเกิน ประเทศนอกซื้อตอลงจำกัดการผลิตของ OPEC+NOPEC ยังผลิตเพิ่มต่อเนื่อง)
- น้ำหนักลงทุน: เกิด "สัญญาณถอย" (sell & see) ขึ้นอีกครั้งเมื่อสัปดาห์ก่อน ระบบจึงแนะนำลดน้ำหนักหุ้นเป็น 30%
  - ส่วนที่มุ่งชนะตลาด (alpha hunting): น้ำหนัก  $\alpha=30\%$  แนะนำ AOT, BEAUTY, BEC, CBG, DTAC, HANA, KKP, SGP, SPRC, TOP ซึ่ง Dual Momentum Matrix จัดให้เป็นหุ้นที่แข็งแกร่งที่สุดในขณะนี้—ดูหน้า 2
  - ส่วนที่เกาะตลาด (beta grazing): เนื่องจากเกิดสัญญาณถอยตามระบบ จึงให้ลดน้ำหนักเป็น  $\beta=0\%$  แล้ว

### SECTOR THEMATICS

- พลังงาน/ปิโตรเคมี | NEUTRAL | ราคาน้ำมันตลาดโลกผันผวน หุ้นเด่น BCP, BCPG, SPRC, SUPER
- ธนาคาร | UNDERWEIGHT | ลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ NIM หดตัว+สินเชื่อบีบโตต่ำ หุ้นเด่น KKP, TISCO
- อสังหาริมทรัพย์ | NEUTRAL | ต้องเลือกเล่นเช่นเดียวกัน หุ้นเด่น AMATA, AP, CPN, S, SPALI, WHA
- ขนส่ง | NEUTRAL | สายการบินรับใบ AOC+กำไร 1Q60 เริ่มฟื้นตัวแข็งแกร่ง หุ้นเด่น AAV, AOT, THAI
- ก่อสร้าง | NEUTRAL | กำลังเร่งเดินหน้าโครงการรัฐ คาดเติบโตสูงตั้งแต่ 61F หุ้นเด่น CK, SEAFCO, STEC

### STOCK LOGICS

- AMATA | ทอยยซื้อสะสม | แนวต้าน=18.- แนวรับ=16.- ตัดขาดทุน=15.-
  - เป็นผู้พัฒนานานิคอมพิวเตอร์ที่คาดได้ประโยชน์จากโครงการเขตเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออกมากที่สุด
  - 1Q60 รายได้ 987ลบ. +19%YoY กำไร 251ลบ. +212%YoY ผบ. ยืนยัน 60F รายได้ไม่ต่ำกว่า 5พันลบ.
  - มูลค่ายุติธรรม=23.6บ. (GGM: ROE=13%, COE=10%, LTG=7% ใช้ P/B=2x ถึง 61F BV=13บ.)
- BDMS | ทอยยซื้อสะสม | แนวต้าน=20.7 แนวรับ=18.9 ตัดขาดทุน=18.-
  - 1Q60 แจกยอดขาย 17.2 พันลบ. +5%YoY กำไร 1.9 พันลบ. -18%YoY ออกมาต่ำกว่าที่ นวด. คาด
  - ราคาหุ้นได้ปรับตัวลงมาต่อเนื่อง และสะท้อนแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่ชะลอตัวไว้พอสมควรแล้ว
  - มูลค่ายุติธรรม=22.9บ. (GGM: ROE=15%, COE=10%, LTG=9% ได้ P/B=6x 61F BV=4.2บ.)
- DTAC | ซื้อเก็งกำไร | แนวต้าน=48.25 แนวรับ=43.- ตัดขาดทุน=40.25
  - การได้เป็นคู่ค้ากับ TOT ช่วยลดความเสี่ยงจากคลื่นที่มีโมเด็ม 35MHz จาก 50MHz ที่จะหมดอายุปี 61
  - หุ้นมีโอกาสถูกปรับเพิ่มการประเมินมูลค่า (re-rating) แม้จะมีต้นทุนในการลงทุนขยายโครงข่ายสูงขึ้น
  - มูลค่ายุติธรรม=59.8บ. (อิงค่า 12m trailing EV/EBITDA=7x เทียบกับ ADVANC=8x และ TRUE=7x)
- HANA | ถือ/ใกล้เต็มมูลค่า | แนวต้าน=51.- แนวรับ=47.5 ตัดขาดทุน=46.-
  - 59A รายได้ 20,523ลบ. +0.1%YoY กำไร 2,105ลบ. +2%YoY ขณะที่ ROE=10% ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม
  - 1Q60 แจกกำไร 818ลบ. +69%YoY ได้รับแรงหนุนจากคำสั่งซื้อ semiconductor ที่เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง
  - มูลค่ายุติธรรม=53บ. (GGM: ROE=13.5%, COE=10%, LTG=6.5% ได้ P/B=2x ถึง 60F BV=29.2บ.)
- MTLS | ทอยยซื้อสะสม | แนวต้าน=36.- แนวรับ=32.- ตัดขาดทุน=30.-
  - 60-61F คาดกำไรเติบโตกว่า +45%CAGR จากการรุกขยายสาขาและประสิทธิภาพดำเนินงานเพิ่มขึ้น\*
  - 59A แจกดอกเบี้ยรับสุทธิ 3,691ลบ. +85%YoY กำไร 1,812ลบ. +77%YoY ทำได้ดีกว่าที่ นวด. คาดไว้
  - มูลค่ายุติธรรม=43.75บ. (GGM: ROE=28%, COE=12%, LTG=10% ได้ P/B=9x 61F BV=5.45บ.)

\* อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ในบทวิเคราะห์ COMPANY FOCUS ฉบับเต็ม

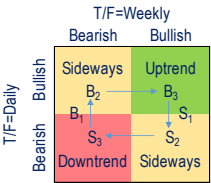
# CYCLOLOGY OF THE MARKET

เราเชื่อว่าทุกอย่างมีเวลาของมัน การปรับพอร์ตอย่างยืดหยุ่นตามสภาวะ (ADAPTIVE ASSET ALLOCATION) จะให้ผลตอบแทนดีกว่าการลงทุนแบบ "ซื้อและถือ" (BUY & HOLD) ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนที่เราแนะนำใน TRENDS & TURNS จึงอิงหลักคิดนี้ โดยเราให้ผู้อ่านแบ่งเงินลงทุนออกเป็น 2 ส่วน คือ 1) ส่วนที่ "มุ่งชนะตลาด" (ALPHA HUNTING) และ 2) ส่วนที่ "เกาะตลาด" (BETA GRAZING)

ส่วนที่มุ่งชนะตลาด ("α") คือ "การเลือกหุ้น" (STOCK PICKING) เราแนะนำน้ำหนักเพียง 30% โดยสามารถเลือก "หุ้นเรื่องราวดี" ที่กล่าวใน SECTOR THEMATICS และ STOCK LOGICS (หน้า 1) และ/หรือ "หุ้นเรียลแรงดี" ใน DUAL MOMENTUM MATRIX (SBUY=หุ้นที่แข็งแกร่งที่สุดใน SET100) ทั้งนี้ เราแนะนำว่าเงินลงทุนส่วนนี้ไม่ควรถือหุ้นเกิน 5-8 ตัว และส่วนที่เกาะตลาด ("β") คือ "การเลือกจังหวะ" (MARKET TIMING) ให้ปรับน้ำหนักไปตาม "คุณภาพของแนวโน้ม" ซึ่งได้แสดงไว้แล้วในตาราง TREND QUALIFICATION MATRIX โดยผู้อ่านสามารถใช้ ETF ในการปรับน้ำหนักลงทุนส่วนนี้ได้

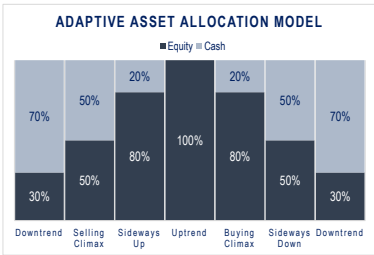
"A bird sitting on a tree is never afraid of the branch breaking because its trust is not in the branch, but in its wings."

### Trend Qualification Matrix



	market trend					
	down trend	selling climax	sideways up	up trend	buying climax	sideways down
Equity	30%	50%	80%	100%	80%	50%
α	30%	30%	30%	30%	30%	30%
β	0%	20%	50%	70%	50%	20%
Cash	70%	50%	20%	0%	20%	50%

B<sub>1</sub>=Contrarian Buy (Oversold+ Selling Climax) S<sub>1</sub>=Contrarian Sell (Overbought+Buying Climax)  
 B<sub>2</sub>=Conviction Buy (Daily Bullish+Weekly Bearish) S<sub>2</sub>=Conviction Sell (Daily Bearish+Weekly Bullish)  
 B<sub>3</sub>=Follow-through Buy (All Bullish) S<sub>3</sub>=Follow-through Sell (All Bearish)



### Market Critical/Flip Points \*

	ST	MT
SET1	1,567	1,561
SET50I	990	986
TDEX	9.77	9.71

\* Based on Kaufman's Adaptive Moving Average, where ST=Short Term and MT=Medium Term.

"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: เรามองว่า "การจัดน้ำหนักสินทรัพย์" (asset allocation) ให้สอดคล้องกับจังหวะตลาดสำคัญกว่า "การเลือกหุ้น" (stock selection) โดยเราไม่เชื่อว่ามี "หุ้นคงกระพัน" (all-weather stock) ที่จะให้ผลตอบแทนที่ดีเยี่ยมได้ในทุกสภาวะ เพราะตลาดหุ้นขึ้นลงเป็นรอบ และไม่รู้ว่าหุ้นมีพื้นฐานอย่างไร ราคาที่ผันผวนไปกับตลาดด้วย
- ระบบของเรา: มุ่งสร้าง "พอร์ตคงกระพัน" (all-weather portfolio) ด้วยการทยอยปรับน้ำหนักส่วน β ในพอร์ตตาม "คุณภาพของแนวโน้ม" (trend quality) อย่างไรก็ตาม เราอาจแนะนำน้ำหนักหุ้นในพอร์ตที่แตกต่างไปจาก Trend Qualification Matrix ก็ได้ เนื่องจากเราอาจเอนน้ำหนักปัจจัยอื่นๆ มาร่วมพิจารณาด้วย
- คำแนะนำของเรา: หลังจากที่ได้ SET1/SET50I ดูค่อนข้างไร้ทิศทางมาพักใหญ่ สัปดาห์ที่แล้ว มีแรงขายทำกำไรออกมา กด SET1/SET50I ร่วงหลุดต่ำกว่าระดับหยุดขาดทุน ระบบถือเป็น "สัญญาณถอย" (sell & see) เราจึงแนะนำผู้อ่าน Trends & Turns ปรับลดน้ำหนักหุ้นในพอร์ตจากระดับ 50% เป็น 30% อีกครั้ง

## Dual Momentum Matrix

All data updated to close of 2 Jun 2017

	ABSOLUTE MOMENTUM		
	UP TREND	SIDEWAYS	DOWN TREND
	RELATIVE MOMENTUM		
	UNDERPERFORM	NEUTRAL	OUTPERFORM
	TRADING BUY	BUY	STRONG BUY
	REDUCE	HOLD	ACCUMULATE
	SELL	SWITCH	WEAK BUY
AMATA AP BCP BLAND BTS CK COM7 CPN ML KBANK MINT MTLS PLANB PTG RS	SAMART SPALI STEC THANI TU VGI WHA	AOT ▲ BEAUTY BEC CBG DTAC HANA ▲ KKP SGP SPRC ▲ TOP	
AAV ▲ BIG CENTEL ▲ CHG CKP CPALL EGCO ▼ GPSC ▼ HMPRO ▼ KAMART KCE KTB ▲ LH PTT QH	S ▼ SAWAD SCB SCC SPCG SUPER ▲ TASCO THAI TISCO TKN ▲ TTA TTCL TTW ▲ VBHA	▲ BCH	
BA BANPU CPF ▼ GLOBAL SCN TPIPL TVO	ADVANC ▼ BBL BDMS BEM BH BLA DELTA EPG GLOW GUNKUL ICHI INTUCH IRPC ITD KTC	LPN MAJOR PSH PTTEP PTTGC ROBINS SIRI STPI TCAP THCOM TMB TRUE UNIQ VNG	

## RIGHTS & BENEFITS TIMETABLE

### Excluding Dividend

Stock	D/P (%)	Close	DPS	Unit	PD	XD	Type	Operation Period
LHK	4.35%	4.6	0.2	Baht	11-Aug-17	15-Jun-17	Cash	01/04/2016 - 31/03/2017
TR	2.33%	45	1.05	Baht	10-Aug-17	7-Jun-17	Cash	
TCB	2.12%	37.75	0.8	Baht	11-Aug-17	8-Jun-17	Cash	01/04/2016 - 31/03/2017
WHABT	1.43%	10	0.1434	Baht	23-Jun-17	7-Jun-17	Cash	01/01/2017 - 31/03/2017
QHPPF	1.18%	11.4	0.134	Baht	28-Jun-17	9-Jun-17	Cash	01/03/2017 - 30/04/2017
IMPACT	1.04%	14.4	0.15	Baht	22-Jun-17	6-Jun-17	Cash	01/01/2017 - 31/03/2017
BCPG	1.02%	14.7	0.15	Baht	26-Jun-17	12-Jun-17	Cash	01/01/2017 - 31/03/2017
LHSC	0.99%	13.8	0.136	Baht	28-Jun-17	9-Jun-17	Cash	01/03/2017 - 30/04/2017
ABFTH	0.58%	1204	7	Baht	22-Jun-17	12-Jun-17	Cash	01/12/2016 - 31/05/2017

### Excluding Exercise

Stock	XE	Notification Period	Exercise Period	Exercise Price	Unit	Ratio (Warrant : Common)
EVER-W2	6-Jun-17	15/06/2017 - 29/06/2017	30/06/2017 - 30/06/2017	2	Baht	1 : 1
GLAND-W3	6-Jun-17	15/06/2017 - 29/06/2017	30/06/2017 - 30/06/2017	1	Baht	1 : 1.073

SOURCE: The Stock Exchange of Thailand

## SECURITIES MET MARKET SURVEILLANCE CRITERIA

### Level 1: Cash Balance

Symbol		Security Name	Start Date	End Date
Local	Foreign			
ETE	ETE-F	EASTERN TECHNICAL ENGINEERING PUBLIC COMPANY LIMITED	24-Apr-17	2-Jun-17
MM	MM-F	MUDMAN PUBLIC COMPANY LIMITED	24-Apr-17	2-Jun-17
FVC	FVC-F	FILTER VISION PUBLIC COMPANY LIMITED	23-May-17	12-Jun-17
FVC-W1	-	FILTER VISION PUBLIC COMPANY LIMITED TO the exiting shareholders no.1	23-May-17	12-Jun-17
CCN	CCN-F	CCN-TECH PUBLIC COMPANY LIMITED	29-May-17	16-Jun-17
CCN-W1	-	CCN-TECH PUBLIC COMPANY LIMITED Allocated to Existing common shareholders No.1	29-May-17	16-Jun-17
KWG	KWG-F	KING WAI GROUP (THAILAND) PUBLIC COMPANY LIMITED	31-May-17	20-Jun-17
NEWS	NEWS-F	NEWS NETWORK CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED	22-May-17	30-Jun-17
NEWS-W4	-	NEWS NETWORK CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED T o the existing shareholders	22-May-17	30-Jun-17
NEWS-W5	-	NEWS NETWORK CORPORATION PUBLIC COMPANY LIMITED Series 5	22-May-17	30-Jun-17

### Level 2: Excluded from Credit Limit and Cash Balance

Symbol		Security Name	Start Date	End Date
Local	Foreign			
No information found.				

### Level 3: Prohibit Net settlement, Excluded from Credit Limit and Cash Balance

Symbol		Security Name	Start Date	End Date
Local	Foreign			
No information found.				

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:

- "Cash Balance" means that investors are required to pay the full amount in cash prior to place their buy order on the security.
- "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.
- "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.

**OPPORTUNITY DAY**

Date \ Time	Slot 1 1 Hr 09:00-10:00	Slot 2 1 Hr 10:10-11:10	Slot 3 1 Hr 15 Min 11:20-12:35	Slot 4 1 Hr 13:00-14:00	Slot 5 1 Hr 14:10-15:10	Slot 6 1 Hr 15:20-16:20	Slot 7 1 Hr 15 Min 16:30-17:45
Mon 8-May							
Tue 9-May							
Wed 10-May							
Thu 11-May		IVL (Eng.)		TKN			
Fri 12-May				SPRC	NETBAY *		
Mon 15-May	TPIPP	MTLS	SPCG	SNC	MBKET		WHAUP
Tue 16-May	IRPC	MALEE	PF	JWD	ASAP	FSMART *	
Wed 17-May	CPN	TASCO	KTC	UAC *	MC	PSL (Eng.)	TOG
Thu 18-May	TU (Eng.)	ADVANC	INTUCH	CSL	THCOM	FN	PCSGH
Fri 19-May	TICON	HARN *	K *	GUNKUL	WHA	GOLD	
Mon 22-May	UV	ITEL *	ILINK	AMATA	BPP	BANPU	ACAP *
Tue 23-May	PTT	PTTEP	PTTGC		GPSC	GGC	AMATAV
Wed 24-May	MGT *	JUBILE *	FORTH	PTG		TTA	
Thu 25-May	BCPG	AMA *	TRT *	APCO *	CHO *	ERW	VGI
Fri 26-May	BA	TVD *		JSP *	BAFS	AH	
Mon 29-May	TPBI	BRR	ICHI	ORI	BTW *	BKD *	CENTEL
Tue 30-May		BIZ *	TSR	CNT	TK	AS	
Wed 31-May	BCP	UBIS *	TOP	ASP	DEMCO	LALIN	
Thu 1-Jun	BM *	KTIS	EA	S	SAT		
Fri 2-Jun	LHK	TM *		THANA *	TRC	BJC+BIGC	
Mon 5-Jun	MEGA	TMILL *	SENA	COMAN *	NDR *		
Tue 6-Jun		SQ	TPCH *	TSC	PYLON		
Wed 7-Jun	INET	ANAN	SEAFCO	ETE *	BTS	SGP	
Thu 8-Jun		DRT	EPG	WICE	AIT	TKT	
Fri 9-Jun	SAWAD	MM *	COL		ASN *		
Mon 12-Jun							
Tue 13-Jun		PJW *	NVD *		ECF *		
Wed 14-Jun					ASIAN		
Thu 15-Jun		TCJ	SCN				
Fri 16-Jun		AOT			CHEWA *		
Mon 19-Jun			DCORP *				
Tue 20-Jun				SELIC *	KIAT *		
Wed 21-Jun		NWR					
Thu 22-Jun							
Fri 23-Jun							

Source: The Stock Exchange of Thailand

\* Stocks listed in mai

**DISCLOSURES & DISCLAIMERS**

บทวิเคราะห์นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHBANK") ข้อมูลใดๆ ที่มีการอ้างอิงถึง LHBANK ในรายงานนี้มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดทำขึ้นให้แก่อุทธรณ์บุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LH Bank อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรกรณี

**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= ราคามีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคามีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 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 "ความน่าสนใจของราคาหุ้น" (ATTRACTIVENESS) แบ่งเป็น 3 ระดับ คือ CHEAP=ถูก, FAIR=เหมาะสม และ DEAR=แพง เราใช้ RATING ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน 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) ซึ่งได้จากทริแควเรจเชิงปริมาณ (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 แต่ยังมีแนวโน้มทรงตัว สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้เคียงมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาดูใกล้ชิด/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






สำหรับเครื่องชี้ภาวะตลาดต่างๆ ที่เราได้แสดงตัวเลขไว้ในหน้า 1 มีวิธีการอ่านค่าและแปลความหมายโดยสังเขป ดังนี้

Bullish	Bearish
MACD > SIGNAL	MACD < SIGNAL
% K > % D	% K < % D
FTI Signal > FTI	FTI Signal < FTI
DI <sup>+</sup> > DI <sup>-</sup>	DI <sup>+</sup> < DI <sup>-</sup>
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
5 ขยายผลสู่ผู้เกี่ยวข้อง (EXTENDED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงนโยบายที่ครอบคลุมถึงหุ้นส่วนทางธุรกิจ ที่ปรึกษา ตัวกลาง หรือตัวแทนธุรกิจที่จะไม่เกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชันทุกรูปแบบ
4 ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติ โดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของ กระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ ได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้าน ทุจริต หรือผ่านการตรวจสอบอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก
3 มีมาตรการป้องกัน (ESTABLISHED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงระดับขอบเขตของนโยบายของบริษัท เช่น ไม่จ่ายเจ้าหน้าที่รัฐ ไม่มีส่วนเกี่ยวข้อง ต่อด้านผู้เกี่ยวข้อง สื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงานเพื่อให้ความรู้ เกี่ยวกับนโยบายและแนวปฏิบัติในการต่อต้านคอร์รัปชัน
2 ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต
1 มีนโยบาย (COMMITTED)	บริษัทแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นจากผู้บริหารสูงสุดและขององค์กรโดยมติและนโยบายของ คณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่เกี่ยวข้องกับการคอร์รัปชัน

การจัดอันดับดังกล่าวเป็นผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการ ประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด