

Strategy

- **PBV:** ทั้งนี้ หากดัชนีจะปรับลงต่อไปอีกจะมี Valuation ไปเทียบเท่ากับเหตุการณ์ Covid รอบ 2 เมื่อเดือนตุลาคมปี 2020 ซึ่ง ณ เวลานั้น ช้อขายอยู่ที่ PBV 1.35x จะได้ว่าดัชนี SET จะลงไปทีบริเวณ **1425 จุด**
- **PE Model:** หรือหากใช้วิธี PE Model ของเรา และยึดตามกรณีฐานที่ระดับ Forward PE 12.5x จะได้ว่ามีแนวรับของ SET Index อยู่ที่บริเวณ 1410 จุด ด้วยเหตุนี้ สำหรับผู้ที่เข้าสะสมหุ้นมาที่บริเวณดัชนี **1470 จุด**ก่อนหน้านั้น และใช้บริเวณดัชนี **1410-1425 จุด**เป็นแนวรับสำคัญถัดไป ซึ่งแนวรับบริเวณนี้อาจจะเห็นหรือไม่เห็นก็ได้

รูปที่ 1: PBV ของ SET Index ณ แต่ละจุดต่ำสุดตั้งแต่ปี 2007

Period	Event	Forward PBV (x)	Subsequent returns (%)		
			3 mths	6 mths	12 mths
29 Oct 2008	Lehman crisis	0.78	13%	26%	80%
23 Mar 2020	COVID-19 & OPEC+ collapse	1.13	32%	23%	53%
30 Oct 2020	Covid revival & U.S. Election fear	1.35	23%	32%	36%
3 Oct 2023	Surging yield & USD	1.37			
9 Jan 2007	Capital control	1.43	12%	37%	33%
4 Oct 2011	European debt crisis	1.55	21%	40%	53%
7 Jan 2016	China & Oil collapse	1.64	11%	19%	28%
25 Feb 2014	QE tapering effect	1.84	7%	20%	22%
Average		1.39			

Source: Trinity Research

รูปที่ 2: SET Index ที่เหมาะสมในแต่ละกรณีของเราตามวิธี PE Model

Case	2024E EPS	Multiple (2.25% RP)	Fair SET (Current)	Multiple (2.50% RP)	Fair SET (Probable)
Bull	113 baht	13.8x Fwd PE (Stretch)	1560	13.4x Fwd PE	1515
Base	113 baht	12.8x Fwd PE (Magic number)	1450	12.5x Fwd PE	1410
Worst	113 baht	11.9x Fwd PE (LT average)	1350	11.6x Fwd PE	1310

Source: Trinity Research

ณัฐชาติ เมฆมาสิน, CFA, FRM
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031379
 nuttachart@trinitythai.com

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุน การซื้อขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

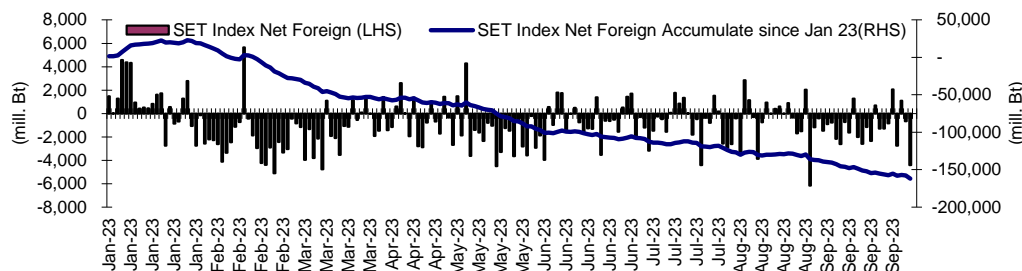
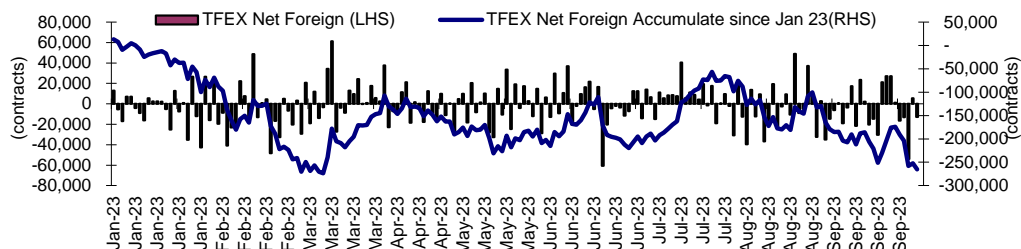
Fund Flow

Foreign Portfolio Investment in Equities (Asia ex. Japan)

	As at	Day	WTD Net	MTD Net	YTD Net
India	28-Sep	-344.9	-758.2	-2,272.7	14,759.1
Indonesia	3-Oct	10.9	31.1	31.1	-278.5
Malaysia	2-Oct	4.4	4.4	4.4	-437.1
Philippines	3-Oct	-15.5	-22.6	-22.6	-751.8
South Korea	4-Oct	-93.7	-93.7	-93.7	6,214.7
Sri Lanka	3-Oct	0.6	0.4	0.4	10.5
Taiwan	3-Oct	-583.2	-415.9	-415.9	-2,596.0
Thailand	3-Oct	-119.7	-137.8	-137.8	-4,664.4
Vietnam	3-Oct	-5.2	3.2	3.2	-262.4

Source: Bloomberg

Net Foreign



Indicators to watch

	Last	Previous	% chg	1W Prior	1M Prior	Remark
VIX Index	19.78	17.61	12.3%	4.4%	41.2%	-
Ted Spread	0.17	0.19	-11.5%	-16.2%	-28.3%	+
TTF (Thai Trust Fund)	11.27	11.25	0.2%	0.4%	6.1%	+
U.S.Dollar Index	107.08	107.03	0.0%	1.1%	2.7%	-
U.S.Bond Yield	4.80	4.68	2.5%	5.5%	14.7%	+
US Coal Index	7.5	6.87	9.2%	39.9%	58.2%	+
Emerging Asia Index (MXMS)	504.44	510.92	-1.3%	-0.5%	-4.7%	-

Source: Bloomberg, Aspen

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยมิได้เป็นการย้่าหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน