



นำชัย เตชะธวัชวิโรจน์  
Head of Research  
กฤต ธนรัตนานนท์  
Assistant Analyst  
เสาวณีย์ เจริญสุข  
Information Support  
โทร: 02 055 5100

THAILAND | MARKET STRATEGY

# Trends & Turns

## ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	<b>1,536.64</b>	P/E	<b>18.40x</b>	MACD	<b>3.67</b>	%K	<b>83.99</b>	FTI	<b>0.81</b>	DI+	<b>29.15</b>
CHANGE	<b>+0.09%</b>	P/B	<b>1.49x</b>	SIGNAL	<b>-1.51</b>	%D	<b>73.67</b>	FTI SIGNAL	<b>1.10</b>	DI-	<b>21.69</b>
TURNOVER	<b>51,752m</b>	D/P	<b>3.05%</b>	MACDH	<b>5.18</b>	RSI	<b>59.44</b>	VOLATILITY	<b>11.57</b>	ADX	<b>25.52</b>

### STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	35,061.21	109.28	0.31%
NASDAQ	14,358.02	4.38	0.03%
S&P500	4,565.72	10.74	0.24%
Korea	2,609.10	0.86	0.03%
Singapore	3,278.69	3.45	0.11%
China	3,207.21	0.00	0.26%

### WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
Brent Crude Futures	79.66	0.20	0.25%
Gold Spot (Comex)	1,984.75	8.68	0.44%
Bitcoin	30,045.00	-60.00	-0.20%

### KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	100.070	-0.215	-0.21%
USD/THB	33.8400	-0.110	-0.32%

### STOCK TRADING (SET+mai)

unit Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	5,336	4,565	771
Proprietary Trading	3,704	3,620	84
Foreign Investors	27,955	27,933	22
Local Individuals	16,054	16,931	-877

### SET50 INDEX FUTURES

unit contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	38,611	38,129	482
Foreign Investors	98,441	89,724	8,717
Local Individuals	110,567	119,766	-9,199

### SINGLE STOCK FUTURES

unit contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	63,044	64,470	-1,426
Foreign Investors	8,611	14,933	-6,322
Local Individuals	80,741	72,993	7,748

### GOLD FUTURES

unit contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	2,616	704	1,912
Foreign Investors	40,460	35,389	5,071
Local Individuals	20,868	27,851	-6,983

### TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
CRC	40.75	2.52%	0.49
PTTEP	157.50	0.64%	0.32
AOT	71.75	0.35%	0.29
TRUE	7.05	1.44%	0.28
BEM	8.80	2.33%	0.25
DELTA	105.50	-1.40%	-1.52
ADVANC	221.00	-1.78%	-0.97
PTT	34.50	-0.72%	-0.58
SCC	324.00	-1.22%	-0.39
KTB	20.10	-0.99%	-0.23

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand  
All data are updated to 08:45am Bangkok time approximately.

### MARKET KINESICS

- พฤติกรรมตลาด: เมื่อวาน SETI/SET50I ไตรระดับขึ้นต่อ มูลค่าซื้อขาย 5.1 หมื่นลบ. มีแรงขายรายย่อย -877ลบ. ขณะที่มีแรงซื้อสถาบัน +771ลบ. บัญชี บล. +84ลบ. ต่างชาติ +21ลบ.
- แนวโน้มตลาด: โมเมนตัมยังคงแข็งแกร่ง พิจารณาการกระจายตัวของหุ้น SET100I พบว่าด้านจำนวนมี Up=47%, Sw=39%, Dn=14% แต่ถ้ามองด้าน Market Cap พบว่า Up=43%, Sw=44%, Dn=13%
- รุกรวมซื้อขายของต่างชาติ: Thai BMA +10,062ลบ. SET+mai +21ลบ. SET50I Futures +8,717สัญญา Stock Futures -6,322สัญญา Gold Futures +5,071สัญญา

### ASSET DYNAMICS

- ปัจจัยแวดล้อม: ดอลลาร์อ่อนค่าต่อเนื่อง ตลาดประเมินว่า Fed ใกล้เคียงการขึ้นอัตราดอกเบี้ย 1) **พันธบัตร** US1YT =5.35%, US2YT=4.78%, US10YT=3.76%; 2) **หุ้นโลก** DJ +109จุด (+0.3%), NASDAQ +4จุด (+0.03%), Nikkei -188จุด (-0.6%), HSI Futures -9จุด (-0.03%), STI -3จุด (-0.1%); 3) **โภคภัณฑ์** WTI=\$75, Brent =\$79, Coal=\$132, Gold=\$1,981; 4) **ค่าเงิน** THB/US\$=33.7-33.8; 5) **การเมือง** เมื่อวานนี้เสถียรซื้อพินาเป็น นรม. ถือว่าเป็นผู้ดีซ้ำ ไม่สามารถเสนอได้ นัดประชุมใหม่ 27 ก.ค. 66 คาดว่าพรรคเพื่อไทยจะเป็นฝ่ายตั้งรัฐบาลแทน
- กลยุทธ์ของเรา: SETI/SET50I ไตรขึ้นต่อ ปิดเหนือ 1,517/940 จุด ทำให้รักษาโมเมนตัมระยะสั้นเชิงบวกไว้ได้ คาดว่าวันนี้ได้แรงหนุนจากเงินบาท ในเชิงกลยุทธ์ เราแนะนำให้ผู้อ่าน Trends & Turns คงน้ำหนักหุ้น 85% ถือสั้นขึ้นต่อ
- หุ้นร้อนกระแสแรง: [A] HANA,SIRI,BANPU; [B] WHA,BEM,TTB; [C] CK,TRUE,DELTA \*

### STOCK LOGICS \*\*

- BANPU | **ซื้อ** | แนวด้าน=11.1 แนวรับ=9.4- ตัดขาดทุน=8.5
  - 1Q66 รายงานกำไรสุทธิ 4,988พันลบ. -51%yoy เนื่องจากราคาก๊าซและถ่านหินปรับตัวลดลง
  - ราคาหุ้นลงค่อนข้างแรง ปัจจุบันซื้อขายราคาค่อนข้างถูก FY66F P/E=5x, P/B=0.6x, D/P=5%
  - มูลค่ายุติธรรม=11.25บ. (GGM: FV/BV=0.5x 66F BV=18บ. อิง ROE=8.5%, COE=10%, LTG=6%)
- CPN | **ซื้อ** | แนวด้าน=71.- แนวรับ=64.75 ตัดขาดทุน=61.75
  - มี Market Cap ใหญ่เป็น #1 ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ มีรายได้~80% เป็นค่าเช่ามาจากศูนย์การค้า
  - 1Q66 กำไรสุทธิ 3,246ลบ. เติบโต +16%qoq และ +39%yoy จากรายได้ค่าเช่าที่กลับสู่ระดับปกติ
  - มูลค่ายุติธรรม=73.5บ. (GGM: FV/BV=3.5x 66F BV=21บ. อิง ROE=13%, COE=8%, LTG=6%)
- INTUCH | **ซื้อ** | แนวด้าน=78.75 แนวรับ=74.75 ตัดขาดทุน=72.75
  - ธุรกิจไม่ผันผวนตามภาวะเศรษฐกิจ มีฐานผู้ถือหุ้นที่แข็งแกร่งจาก GULF หนุนการเติบโตระยะยาว
  - ปัจจุบันซื้อขายกันในราคาไม่แพง FY66F P/E=20x ให้ D/P=4% ต่อปี จ่ายปันผลดีกว่า ADVANC
  - มูลค่ายุติธรรม=80บ. (GGM: FV/BV=7.3x 66F BV=11บ. อิง ROE=30%, COE=8%, LTG=4.5%)
- PTT | **ซื้อ** | แนวด้าน=36.- แนวรับ=33.75 ตัดขาดทุน=32.75
  - 1Q66 รายงานกำไรสุทธิ 2.8หมื่นลบ. เติบโต +49%qoq และ +12%yoy ดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาด
  - ปัจจุบันราคาหุ้นถือว่าอยู่ในระดับค่อนข้างถูก โดย FY66F P/E=9x, P/B=0.8x และ D/P=6% ต่อปี
  - มูลค่ายุติธรรม=39บ. (GGM: FV/BV=1x 66F BV=39บ. อิง ROE=8%, COE=8%, LTG=4%)
- PTTEP | **ซื้อ** | แนวด้าน=175.- แนวรับ=158.- ตัดขาดทุน=149.5
  - ราคาน้ำมันมีโอกาสปรับตัวขึ้นจากการที่ซาอุดีอาระเบียและรัสเซียจำกัดอุปทานโดยสมัครใจ
  - ปัจจุบันหุ้นซื้อขายกันในราคาที่ไม่แพง โดย FY66F P/E เพียง 9x และให้ D/P รว 6% ต่อปี
  - มูลค่ายุติธรรม=168บ. (GGM: FV/BV=1.4x 66F BV=120บ. อิง ROE=12%, COE=10%, LTG=5%)

\* เป็นหุ้นที่คัดกรองด้วย TRADEMAP ตามความแข็งแกร่งของแนวโน้มราคา (PRICE MOMENTUM) และคัดแยกตามความถูกแพงของหุ้น (VALUATION) โดยเราแบ่งหุ้นเป็น 3 ชุด คือ [A]=STRONG BUY, [B]=BUY, [C]=TRADING BUY [ดู QUANTAMENTAL STRATEGY MATRIX หน้า 2] ทั้งนี้ ผู้อ่านสามารถดูแนวโน้มและแนวด้านของหุ้นชุดดังกล่าวได้ในบทวิเคราะห์ TALK THE WALK และ QUICK WIN\$

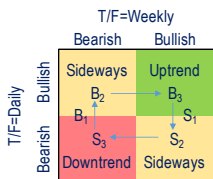
\*\* "มูลค่ายุติธรรม" (FAIR VALUE) ในที่นี้ อาจแตกต่างจาก "ราคาเป้าหมาย" (TARGET PRICE) ในบทวิเคราะห์ COMPANY UPDATE

## CYCLOLOGY OF THE MARKET

เราเชื่อว่าการปรับพอร์ตตามสถานการณ์ที่ตอบสนองได้ดีกว่าการลงทุนแบบ "ซื้อและถือ" จึงแบ่งเงินเป็น 2 ส่วน คือ 1) ส่วน "มุ่งชนะตลาด" (ALPHA HUNTING—"α") ให้นำหนัก 55% โดยพิจารณาจากหุ้นใน SECTOR THEMATICS/STOCK LOGICS (หน้า 1) หรือเปิด LONG หุ้น SBUY/BUY และเปิด SHORT หุ้น SELL/REDUCE (น้ำหนักเดิม+หลักทรัพย์เปลี่ยน) และ 2) ส่วน "เกาะตลาด" (BETA GRAZING—"β") ให้ซื้อ ETF ที่อิง SET50I ด้วยน้ำหนักไม่เกิน 45% เพิ่ม/ลดครั้งละ 15% ตาม TREND CONFLUENCE MATRIX (น้ำหนักเปลี่ยน+หลักทรัพย์เดิม) ส่วนที่ไม่ได้ใช้ให้ถือเป็นเงินสด

"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	down trend		sideways trend		up trend	
	α	β	α	β	α	β
55%	70%	85%	100%	85%	70%	55%
55%	55%	55%	55%	55%	55%	55%
0%	15%	30%	45%	30%	15%	0%
45%	30%	15%	0%	15%	30%	45%

B<sub>1</sub>=Contrarian Buy (Oversold+Sold 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 \*

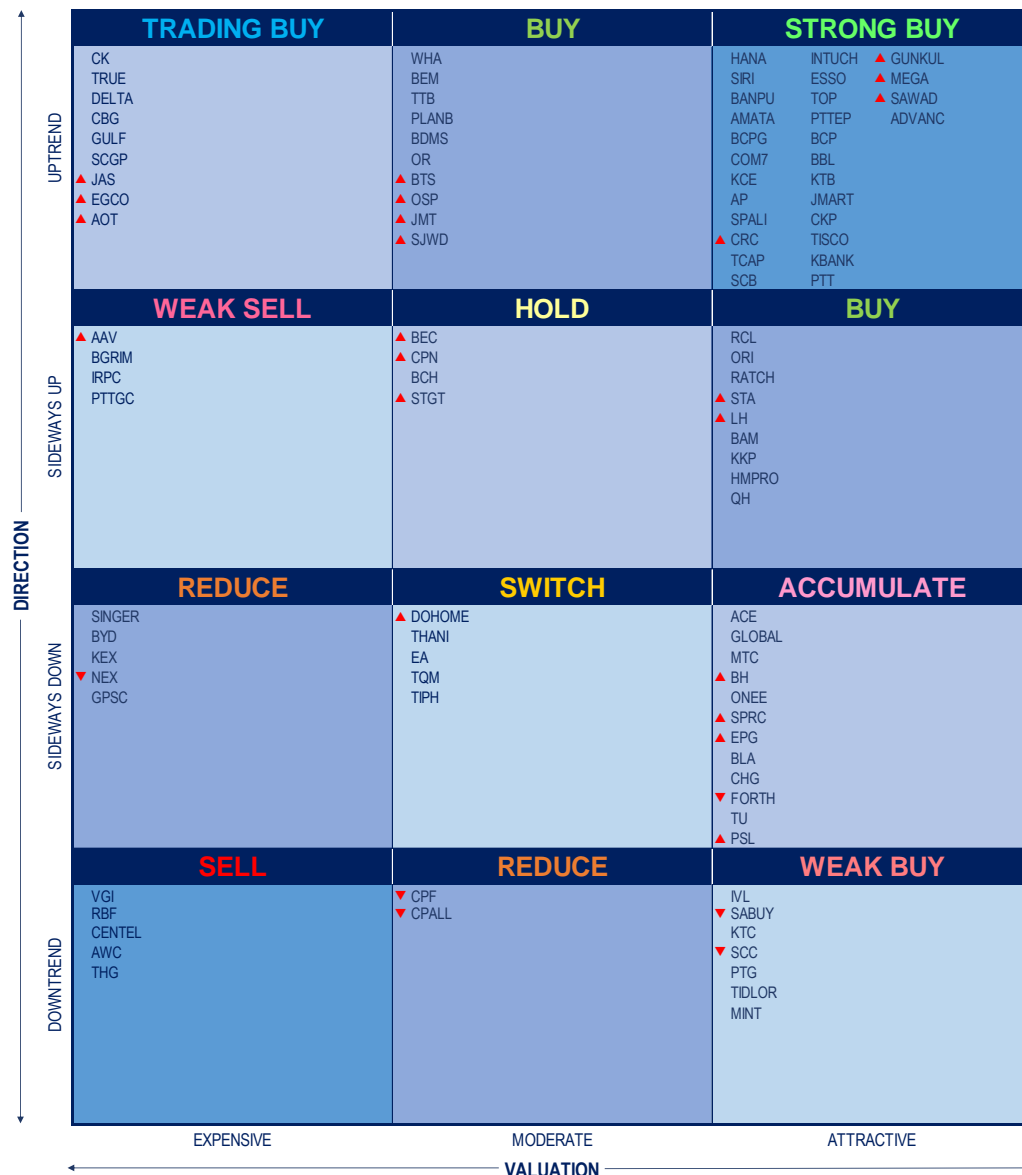
T/F	SETI	SET50I
Day	1,517	940
Week	1,561	945
Month	1,568	944

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

- หลักคิดของเรา: ถึงไม่มี "หุ้นคงกระพัน" หรือ "สินทรัพย์คงกระพัน" ที่ให้ผลตอบแทนที่ดีในทุกสภาวะ แต่เราสามารถสร้าง "พอร์ตคงกระพัน" ได้ ด้วยการปรับเปลี่ยนหุ้นในพอร์ตและปรับน้ำหนักสินทรัพย์ให้เหมาะกับสถานการณ์
- ระบบของเรา: ออกแบบให้มีความยืดหยุ่นในการปรับเพิ่ม/ลดขนาดของพอร์ตลงทุน (scalability) ได้อย่างคล่องตัว
  - สามารถปรับสัดส่วนผสมของหุ้นใน α และน้ำหนัก β โดยไม่ส่งผลกระทบต่อส่วนอื่นๆ ของพอร์ต (modularity)
  - ส่วน α น้ำหนักคงที่ แต่เปลี่ยนหุ้นตามสถานการณ์—เลือกจากหุ้นแฉกบนใน Quantamental Strategy Matrix
  - ส่วน β ให้ปรับตามความแข็งแกร่งของแนวโน้ม โดยใช้ SET50I ETF/Futures—ดู Trend Confluence Matrix
- ความเห็นของเรา: สัปดาห์ที่แล้ว SETI/SET50I ได้ระดับขึ้นตามโมเมนตัมระยะสั้นที่เป็นเชิงบวก ในเชิงกลยุทธ์ เราแนะนำให้ผู้อ่าน Trends & Turns คงน้ำหนักหุ้น 85% (α=55%, β=30%) ถือหุ้นขึ้นต่อในสัปดาห์นี้

## Quantamental Strategy Matrix \*

All data updated to close of 19 Jul 2023



Source: LHSEC Research

\* Stocks in each rating are ranked by momentum scores.

## STRATEGY PLAYBOOK

### MARKET ECONOMICS (นำชัย #5141, กวี #5144, กฤต#5142)

- เมื่อวานตลาดหุ้นไทยแกว่งตัวแคบแต่ยังสามารถปิดแดนบวกได้เล็กน้อย แม้มีการปรับขึ้นมาติดต่อกันหลายวัน วันนี้คาดปรับขึ้นต่อตามค่าเงินบาทที่แข็งค่า หาก SETI/SET50I ปิดไม่ต่ำกว่า 1,510/935 จุด และให้คงน้ำหนักการลงทุนที่ 85% เพื่อลุ้นขึ้นต่อ
- ในเชิงกลยุทธ์ เรายังแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้น 3 ประเด็นหลัก ได้แก่ 1) **หุ้นกลุ่มเปิดเมือง** เช่น CPALL, CRC, CPN, BDMS, BH; 2) **หุ้นธนาคาร** ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจหนุนกำไรฟื้นตัว เช่น BBL, KTB, SCB; 3) **หุ้นกลุ่มส่งออก** เราประเมิน 2H66 การส่งออกไทยมีการเติบโตดีกว่า 1H66 โดยเน้นกลุ่มสินค้าที่ส่งออกดี คือ รถยนต์ และส่วนประกอบรถยนต์ เราชอบ AH, NYT
- สำหรับวันนี้ตลาดหุ้นไทยมีปัจจัยขับเคลื่อนราคาที่น่าสนใจติดตามหลายประเด็น ดังนี้
  - วานนี้ ที่ประชุมสภาฯ มีมติโหวตให้คุณพิธา Candidate นายกฯ จากพรรคก้าวไกล ชัดข้อบังคับที่ 41 ไม่สามารถเสนอชื่อโหวตนายกฯ เข้าได้ ส่งผลให้พรรคเพื่อไทยมีโอกาสก้าวขึ้นมาเป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาลเต็มตัว และเป็นผู้เสนอ candidate นายกฯ แทน รวมถึงอาจจะเกิดการพลิกขั้วทางการเมือง แนะนำสะสมหุ้นที่ได้ประโยชน์จากประเด็นดังกล่าว โดยเฉพาะหุ้นที่ราคายังต่ำกว่าวัจนก่อนทราบผลการเลือกตั้ง (12 พ.ค.) เช่น AMATA, BEM, BGRIM, CPALL, CPN, CRC, CK, GPSC, GULF, INTUCH, STEC และหุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากนโยบายพรรคเพื่อไทย เช่น SAWAD, TIDLOR
  - ประเมินหุ้นกลุ่มที่ได้และเสียประโยชน์จากการคาดการณ์ว่า กนง. จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 0.25% รัฐบาลไปมากแล้ว จึงมองเป็นจังหวะสะสม AP, ORI, SAWAD, SPALI, TIDLOR
  - มีรายงานว่าทางการจีนเตรียมออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม เราประเมินมีโอกาสเป็นมาตรการด้านอุปสงค์ ซึ่งเป็นการกระตุ้นอย่างตรงจุด ในเชิงกลยุทธ์ เราแนะนำทยอยสะสมหุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากเศรษฐกิจจีนเมื่อราคาหุ้นอ่อนตัว หรือหลังจากรายงานผลการดำเนินงาน 2Q66 ที่คาดว่าจะออกมาไม่ดิ่ง เช่น TOP, PTTGC

### STOCK THEMATICS

- BEM (TP=11บ.) “ซื้อ” กำไร 1Q66 เพิ่มขึ้น +123%YoY, +24%QoQ ตามจำนวนผู้ใช้ทางด่วน และผู้โดยสารรถไฟฟ้าเพิ่มขึ้น จาก ททท.ต่างชาติที่เข้ามามาก + คนไทยกลับมาทำงานและเดินทางนอกบ้านตามปกติ นอกจากนี้ยังได้อานิสงส์เชิงบวกจากงาน Event ต่างๆ ที่ศูนย์ประชุมสิริกิติ์ ซึ่งเริ่มกลับมาเปิดให้บริการตั้งแต่ ก.ย. 65 ใน 2Q66 มีงานสัปดาห์หนังสือช่วยหนุนผู้โดยสารรถไฟฟ้าเพิ่มขึ้น คาด FY66 กำไรโตเกิน 30%
- SAWAD (TP=61บ.) “ซื้อ” กำไร 1Q66 ทงตัว QoQ แต่โต +16%YoY ตามการขยายตัวของสินค้า และยังสามารถคุมคุณภาพสินทรัพย์ได้ดีเมื่อเทียบกับคู่แข่ง ทั้งปี 66 คาดกำไรโต +12.3%YoY จากการเร่งปล่อยสินเชื่อ หนุนพอร์ตโต 25-30% + ในเชิงกลยุทธ์เราประเมินราคาหุ้นปรับลงมารอบปรับจจัยลบไปมากแล้ว มองเป็นจังหวะเข้าซื้อ
- SPALI (TP=25.3บ.) “ทยอยซื้อ” แม้กำไร 1Q66 จะออกมาไม่ดิ่ง จากผลกระทบของการ Presale โครงการแนวราบไปก่อนก่อสร้าง จึงไม่สามารถปรับราคาขึ้นทัน ต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่สูงขึ้น และคาด 2Q66 จะเริ่มฟื้นตัว QoQ หลังทยอยปรับขึ้นราคาโครงการต่างๆ ทั้งโครงการเดิมที่ยังไม่มีผู้จอง และโครงการใหม่ที่เปิดใน 2Q66 อีก 8.8 พันลพ. ให้สอดคล้องกับต้นทุน มองว่ากำไร 1Q66 เป็นจุดต่ำสุดไปแล้ว และราคาได้ปรับตัวลงมาสะท้อนไปแล้วจนมี upside 20% แนะนำทยอยซื้อ

### Market Trend Analytics | SET100I Constituents

July 19, 2023

Sector	Score	Trend (60%)			Momentum (40%)		Sectoral Top Picks
		EMA10W (20%)	EMA25W (20%)	MACD (20%)	RSI (20%)	Stochastics (20%)	Bullish Continuation/Bullish Reversal
ETRON	83%	20%	20%	20%	11%	13%	DELTA HANA KCE
FASHION	80%	20%	20%	20%	10%	9%	AURA
BANK	77%	20%	20%	20%	11%	6%	BBL KBANK KTB SCB T CAP TISCO TTB
ENERG	58%	20%	0%	20%	10%	8%	BCP BCPG ESSO PTT PTTEP BANPU CKP GULF OR TOP
ICT	56%	20%	0%	20%	10%	6%	ADVANC INTUCH TRUE
CONS	55%	20%	0%	20%	9%	6%	CK STEC
TRANS	55%	20%	0%	20%	10%	5%	BEM BTS
PKG	41%	0%	0%	20%	9%	12%	
PETRO	34%	0%	0%	20%	9%	4%	
AGRI	28%	0%	0%	20%	8%	0%	
COMM	24%	0%	0%	0%	9%	15%	COM7 CRC MEGA
FIN	20%	0%	0%	0%	8%	12%	
INSUR	18%	0%	0%	0%	8%	10%	
PROP	16%	0%	0%	0%	9%	7%	AMATA AP SIRI WHA SPALI
HEALTH	15%	0%	0%	0%	9%	5%	BDMS
TOURISM	14%	0%	0%	0%	9%	6%	
CONMAT	14%	0%	0%	0%	9%	5%	
FOOD	14%	0%	0%	0%	8%	5%	CBG OSP
MEDIA	13%	0%	0%	0%	8%	5%	PLAIB

Source: LHSEC Research

## NEWS & VIEWS

TTB (TBUY, TP: 1.65)

- TTB ประกาศกำไร 2Q66 ที่ 4,566 ลบ.เพิ่มขึ้นมากถึง 32.8%YoY โดยสาเหตุหลักมาจากสืบเนื่องจากกลยุทธ์การปรับโครงสร้างงบดุล ให้มีความเหมาะสมที่ดำเนินมาตั้งแต่หลังการรวมกิจการ ทำให้ธนาคารสามารถบริหารจัดการเงินทุนและสภาพคล่องได้อย่างมีประสิทธิภาพท่ามกลางวัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้น โดยธนาคารยังคงเน้นกลยุทธ์หมุนเวียนสภาพคล่องจากสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนต่ำปรับไปยังสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงโดยพิจารณาสถานะตลาด ทำให้เห็นสัดส่วนสินเชื่อปรับไปยังสินเชื่อรายย่อยที่ให้ผลตอบแทนสูงมากขึ้นและการเพิ่มขึ้นของพอร์ตเงินลงทุน เพื่อให้ผลตอบแทนของธนาคารดีขึ้นอย่างยั่งยืน สำหรับ 2Q66 ธนาคารยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดีโดยเฉพาะจาก 3 ด้านหลัก อย่างการเติบโตของรายได้ ความมีวินัยด้านต้นทุน และคุณภาพสินทรัพย์ที่บริหารจัดการได้ดี ทั้งนี้รายได้จากการดำเนินงานปรับตัวขึ้น 12% YoY จากทั้งรายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น 14% YoY และรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 6% YoY ในส่วนอัตราส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (Net Interest Margin) ขยายตัวดีขึ้นต่อเนื่อง (+35 bps YoY) จากการควบคุมระดับต้นทุนทางการเงินที่ดีและอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่ปรับตัวดีขึ้น ตามสถานะอัตราดอกเบี้ยนโยบายขาขึ้น ในด้านค่าใช้จ่ายธนาคารยังคงควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้ระดับอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ (Cost to Income ratio) ทรงตัวที่ 44% คุณภาพสินทรัพย์อยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้สะท้อนจาก risk cost ลดลงอยู่ที่ 125 bps ระดับสัดส่วนหนี้เสียคงที่และอัตราส่วนเงินสำรองต่อสินเชื่อโดยคุณภาพที่แข็งแกร่ง อยู่ที่ 144% ในไตรมาสนี้นอกจากความเข้มงวดในการบริหารจัดการความเสี่ยงแล้วนั้น ธนาคารยังคงเติบโตสินเชื่อใหม่ด้วยความระมัดระวังเพื่อปรับสัดส่วนสินเชื่อไปยังกลุ่มสินเชื่อรายย่อยที่ให้ผลตอบแทนสูง ทั้งนี้ธนาคารได้เตรียมความพร้อมด้านงบดุลเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ และการปรับเปลี่ยนองค์กรไปสู่ Digital-first ที่จะเน้นขับเคลื่อนหลักในการพัฒนาบริการและเพิ่มผลตอบแทนในระยะยาว
- หากเทียบกับงวดไตรมาสก่อน กำไรเพิ่มขึ้น 6.3% QoQ เป็นผลจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิและรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยยังคงเติบโตขึ้นเล็กน้อย หนุนด้วยการตั้งสำรองลดลงเล็กน้อย
- งวด 1H66 มีกำไร 8,861 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33.6% YoY เป็นผลจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เติบโตสูงมาก ขณะที่รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยยังคงเติบโตได้แม้ไม่มากนัก ประกอบกับการตั้งสำรองที่ลดลงช่วยหนุน
- ยอดสินเชื่อ ณ สิ้น 2Q66 อยู่ที่ 1.3 ล้านล้านบาทลดลง -0.9%YTD ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการชำระคืนของสินเชื่อบริษัทลูกค้าธุรกิจโดยเฉพาะสินเชื่อเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน (working capital) นอกจากนี้ ยังมีแนวโน้มการเติบโตเชิงบวกของผลิตภัณฑ์ที่ให้ผลตอบแทนสูง โดยเฉพาะสินเชื่อบ้านแลกเงิน สินเชื่อรถแลกเงินและสินเชื่อส่วนบุคคล
- ทางด้านคุณภาพสินทรัพย์ NPL ณ สิ้นมิ.ย.66 =2.63% ลดลงเมื่อเทียบกับ 2.69% ไตรมาสก่อน และที่ 2.73% สิ้นปีก่อน โดยรวมระดับสินเชื่อด้วยคุณภาพและคุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้และอยู่ในกรอบเป้าหมายของธนาคาร
- ณ สิ้น 2Q66 TTB มีเงินกองทุนที่แข็งแกร่ง โดยมี BIS Ratio อยู่ที่ 19.8% โดยมีเงินกองทุนชั้นที่ 1 (Tier I) ที่ 16.1%

### Statements of Comprehensive Income

Quarterly Results (Btm)	consolidated									
	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	% QoQ	% YoY	1H22	1H23	% YoY
Interest income	15,885	16,519	17,546	18,475	19,441	5.2%	22.4%	31,562	37,917	20.1%
Interest expenses	(3,471)	(3,550)	(3,720)	(4,973)	(5,349)	7.5%	54.1%	(6,739)	(10,322)	53.2%
Net Interest Income	12,414	12,968	13,826	13,502	14,093	4.4%	13.5%	24,823	27,595	11.2%
Net Fee & service income	2,645	2,534	2,750	2,559	2,659	3.9%	0.6%	5,107	5,218	2.2%
Total Non-NII	3,413	3,334	3,954	3,292	3,617	9.8%	6.0%	6,686	6,909	3.3%
Operating Revenue	15,826	16,303	17,780	16,794	17,709	5.4%	11.9%	31,508	34,504	9.5%
Operating expenses	(7,262)	(7,447)	(8,256)	(7,303)	(7,863)	7.7%	8.3%	(14,249)	(15,166)	6.4%
Pre-provision profit	8,565	8,855	9,524	9,491	9,846	3.7%	15.0%	17,260	19,337	12.0%
Provision/Expected Credit Loss	(4,382)	(4,361)	(4,802)	(4,276)	(4,244)	-0.7%	-3.2%	(9,190)	(8,520)	-7.3%
Corporate tax	(807)	(827)	(935)	(996)	(1,087)	9.1%	34.7%	(1,591)	(2,083)	31.0%
Net Profit	3,438	3,715	3,847	4,295	4,566	6.3%	32.8%	6,633	8,861	33.6%
EPS (Bt)	0.04	0.04	0.04	0.04	0.05	6.3%	32.6%	0.07	0.09	33.4%

### ความเห็น (ศิริพร #5139)

- กำไร 2Q66 ที่ออกมาดีกว่าคาด โดยกำไร 1H66 คิดเป็น 52% ของกำไรทั้งปีของเรา ถือได้ว่า TTB ทำได้ตามกลยุทธ์ที่ได้ตั้งไว้ โดยคาดมีโอกาสดำเนินกำไรทั้งปี 66 จะโตโดดเด่นถึง 21%YoY ณ ราคาปัจจุบัน เหลือ upside ไม่มากจากราคาเป้าหมายของเราที่ 1.65 บ. แนะนำเพียง ซื้อเก็งกำไร อย่างไรก็ตามก็ คงรอ update ข้อมูลเพิ่มเติมในการประชุมนักวิเคราะห์ในช่วงปลายวันที่ 20 ก.ค. นี้อีกครั้ง ว่าจะมีโอกาสปรับประมาณการขึ้นหรือไม่

**NEWS ROUNDUP**

BANPU	BANPU ไชวโมเดลขยายธุรกิจปี 2566-2568 ตามแผนการจัดสรรงบประมาณ (CAPEX) ในสัดส่วน 40% เพื่อลงทุนธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับก๊าซธรรมชาติ (Gas-Based Business) และอีก 60% ในธุรกิจพลังงานหมุนเวียน เทคโนโลยีพลังงาน และธุรกิจอื่นๆ ปักหมุดขยายฐานในสหรัฐอเมริกาอันดับสูง (ทันหุ้น)
BCP	BCP เผยสำนักงาน กชค. ไฟเขียวให้รวมธุรกิจกับ ESSO โบรกมองบวก คาดกระบวนการเข้าซื้อจะแล้วเสร็จทั้งหมดภายในครึ่งปีหลัง 2566 นี้ คาดรับรายได้ไตรมาส 4/2566 พร้อมมองผลงานไตรมาส 2/2566 ธุรกิจโรงกลั่น คาดอัตราการใช้จ่ายกำลังการกลั่นอยู่ที่ 110,000-120,000 บาร์เรลต่อวัน ธุรกิจการตลาด คาดปริมาณขายน้ำมันปีโตรเลียมเติบโตต่อเนื่อง ส่วนธุรกิจไฟฟ้า มีแนวโน้มดีขึ้น (ทันหุ้น)
BEM	BEM งบไตรมาส 2/66 จ่อกำไรสุทธิ 875 ล้านบาท ทะยานขึ้น 38% จากยอดผู้โดยสารรถไฟฟ้ารับตัวสูงขึ้น 52% เฉลี่ยที่ 3.5 แสนเที่ยวต่อวัน ขณะที่ผู้โดยสารตัวอยู่ที่ 1.1 ล้านเที่ยวต่อวัน โต 7% ช่วงครึ่งปีหลังดีกว่าครึ่งปีแรก หลังเข้าสู่ฤดูท่องเที่ยว แกรมล้ำนรัฐบาลใหม่ไฟเขียวสายสี่ส้ม ต้นกำไรสุทธิปีนี้ 3.7 พันล้านบาท โตกว่า 50% ราคาเป้าหมาย 10.80 บาท (ข่าวหุ้น)
CHAYO	CHAYO เผยมูลหนี้ในระบบปี 2566 พุ่ง 2.5 แสนล้านบาท จากเดิมคาด 1.5-1.6 แสนล้านบาท กำไรทุน 1.6 พันล้านบาท รอเก็บมูลหนี้ใหม่เติมพอร์ต หลังจากครึ่งแรกปีที่ผ่านมาได้แล้วกว่า 5.3 พันล้านบาท หนุนพอร์ตมูลหนี้แตะ 8.6 หมื่นล้านบาท พุ่ง NPA เนื้อหอมลูกค้าจ่อซื้อที่ดินผืนใหญ่ มูลค่าหลักร้อยล้าน และมีใจผลงานทั้งปีเติบโตได้ดีกว่าเป้าหมายที่วางไว้ 25% (ทันหุ้น)
CK	CK เผยเซ็นรับงาน BEM ซ่อมบำรุงรถไฟฟ้สายสีม่วง 10 ปี มูลค่าราว 1,150 ล้านบาท ต่อยอดฐานแบ็กล็อกเพิ่ม ด้านโบรกมองผลงานปี 2566-2567 จะป้อนกำไรสุทธิเติบโตต่อเนื่อง จาก GPM อยู่ในเกณฑ์ดีที่ 7.0-7.5% และมีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐานที่ 25 บาท (ทันหุ้น)
EA	EA คิว 2 รางวัล จากมูลนิธิเพื่อสังคมไทย มอบโล่เชิดชูเกียรติ 'สมโภชน์ อาหุนัย' ในฐานะนักบริหารดีเด่นแห่งปี 66 สาขาบริหารและพัฒนาองค์กร พร้อมมอบรางวัลนวัตกรรมยอดเยี่ยม จากผลงานผลิตภัณฑ์ MINE Mobility MT30 สำหรับองค์กรที่มีนวัตกรรมที่โดดเด่น (ข่าวหุ้น)
FPT	เฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้ ในเครือ FPT ทุ่มงบ 30,000 ล้านบาท ลุยขยายพอร์ตพื้นที่เช่าเพิ่มเป็น 4 ล้านตารางเมตรภายใน 3 ปี ตอกย้ำสถานะผู้ให้บริการโรงงาน-คลังสินค้าสมัยใหม่อันดับ 1 ของอาเซียน (ข่าวหุ้น)
J	J จ่อรับทรัพย์สินคอมมูนิตี้อสังหาริมทรัพย์บางบัวทองช่วงกันยายนนี้ ชี้อุดจงบพื้นที่พุ่งแตะ 80% ผู้บริหาร "สุพจน์ สิริกุลภัสสร" ส่งชิง Q3/2566 พร้อมสวยต่อเนื่อง รับพอร์ตเช่าขยายตัว แกรมล้ำนปีนี้ผลงานโต 30% จากปีก่อน ฐานธุรกิจโตต่อเนื่อง (ทันหุ้น)
JSP	JSP ส่งสัญญาณครึ่งปีหลังสดใส ไฮซีชันหนุนโตโดดเด่นทุกไตรมาส รั้งจอยบวกเริ่มรับรายได้จากการเข้าลงทุน 4 บริษัท พร้อมกดปั๊มเดินเครื่อง ผลิตยาน้ำดื่มกำลัง 1.5 ล้านขวด แกรมล้ำน Own Brand ขายดี แยมเปิดประเทศหนุนเงินส่งผลิตสินค้า OEM เพิ่ม (ทันหุ้น)
LPH	LPH ครึ่งปีหลังแนวโน้มสดใส ผู้ป่วยต่างชาติกลับมารักษามากขึ้น พร้อมต้นสดส่วนจาก 5% เป็น 10% หนุนเติบโตระยะยาว ย้ำฐานผู้ป่วยประกันสังคมต่อเนื่อง คาดครบ 2 แสนราย ปี 2567 พร้อมเปิดพ.จักษุอินเตอร์-ศัลยกรรมเฉพาะทาง ทยอยรายได้เพิ่ม (ทันหุ้น)
NRF	NRF ควัก 51.6 ล้านบาท เข้าถือหุ้นใน Kairous Asia 49% วางเกมธุรกิจร่วมลงทุนหวังผลักดันบริษัทลูกในกลุ่มเข้าไอพีโอในตลาดแอสแต็ก แยมปีนี้มืออย่างน้อย 1 ดีล ชี้อุดหนุนลดล็อกเข้าตลาดหุ้น เพิ่มมูลค่าและสภาพคล่อง ปักธงรายได้ปีนี้ 3.5-3.8 พันล้านบาท ชูดีลพันธมิตรต่อเนื่อง (ทันหุ้น)
SCCC	SCCC ถึงจังหวะซื้อ P/E ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตและปันผลน่าสนใจที่ 7% ต่อปี โบรกฯ ให้ราคาเป้าหมายปีนี้ 182 บาท แม้กำไรสุทธิไตรมาส 2/66 หดตัว 47% เหลือ 724 ล้านบาท แต่ครึ่งปีหลังดีดตัวแรง จากต้นทุนลดลงและการปรับขึ้นราคาสินค้า (ข่าวหุ้น)
SIRI	SIRI เร่งเครื่องเดินหน้ารุกอสังหาไตรมาส 3/2566 ส่งแคมเปญกระตุ้นตลาด เลิฟ 3 โปรโมชันรองรับดีมานด์ บ้าน คอนโดมีเนียม ทาวน์โฮม พร้อมเข้าอยู่ วางเป้ายอดโอนไตรมาส 3/2566 อยู่ที่ 11,000 ล้านบาท (ทันหุ้น)



**NEWS ROUNDUP**

SMART	SMART มั่นใจแนวโน้มธุรกิจครึ่งปีหลังเติบโตดี หลังโครงการอสังหาฯ พื้น-ท้องที่ยวหนุรัฐเร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน หนุนดีมานด์สินค้าวัสดุก่อสร้างเพิ่มขึ้น พร้อมชูสินค้านวัตกรรมตอบโจทย์เทรนด์คอนกรีตระดับโลก-ขยายฐานลูกค้าใหม่ หนุนรายได้ปีนี้โตตามเป้า 10% (ข่าวหุ้น)
SPALI	<p>ศุภาลัย กวาดยอดขายครึ่งปีแรก 17,285 ล้านบาท คิดเป็น 48% จากเป้าปีนี้ 36,000 ล้านบาท ขณะที่ครึ่งปีหลังลุยเปิดใหม่ 27 โครงการ มูลค่ารวม 28,610 ล้านบาท ครอบคลุมทำเลทั้งกรุงเทพฯ ปริมณฑล และต่างจังหวัด (ข่าวหุ้น)</p> <p>SPALI กวาดยอดขาย 6 เดือนรวม 1.72 หมื่นล้านบาท ชูยอดขายต่างจังหวัดโต 72% ขณะที่สินค้าสร้างเสร็จพร้อมเข้าอยู่ในมือกว่า 2 หมื่นล้านบาท พร้อมลุยเปิด 27 โครงการใหม่ ครึ่งปีหลัง บัมมียอดขาย เปิด 27 โครงการใหม่ครึ่งปีหลัง บัมมียอดขายตามเป้า 3.6 หมื่นล้านบาท (ทันหุ้น)</p>
TQR	บอสใหญ่ TQR "ชนะพันธุ์ พิริยะพันธุ์" ตั้งตารอรัฐบาลชุดใหม่ขับเคลื่อนเศรษฐกิจในประเทศ แยมครึ่งปีหลังทิศทางสดใส ดีมานด์ประกันภัยต่อรถยนต์อีวีเติบโตสูง คาดยอดซื้อแตะ 8 หมื่นคัน ส่วนธุรกิจบริการความต้องการเพิ่มขึ้น (ทันหุ้น)
TTB	<p>แบงก์ทหารไทยธนชาติ (TTB) ไตรมาส 2/66 กำไร 4,566 ล้านบาท เพิ่ม 33% มากกว่าคาดการณ์ หนี้เสียลดลงเหลือ 2.63% พร้อมมยกการ์ดสูง สัดส่วนเงินสำรองฯ หรือ Coverage ratio เพิ่มขึ้นเป็น 144% คาดไตรมาส 3/66 กำไรเพิ่มอีก 16% ส่วนวันนี้แบงก์กรุงเทพ หรือ BBL แจ็งงบฯ คาดรับกำไร 1 หมื่นล้านบาท เพิ่ม 44% (ข่าวหุ้น)</p> <p>TTB กำไรแรงโตทั้งไตรมาสที่ 4,566 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33% และงวด 6 เดือนกำไรสุทธิ 8,861 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 34% เน้นบริหารพอร์ตด้วยกลยุทธ์ "รีไซเคิลเงินทุน" หนุนรายได้ดอกเบี้ยโต ส่วนเงินฝากทยอยระดมเข้าพอร์ตตั้งแต่ปีก่อน ลดแรงกดดันดอกเบี้ยขาขึ้น เผยตั้งสำรองลดลง (ทันหุ้น)</p>
TU	TU ทูม 7.2 พันล้านบาท ต่อยอดกลยุทธ์ความยั่งยืน SeaChange2030 พร้อมประกาศ 11 พันกิจฯ ขับเคลื่อนอุตสาหกรรมอาหารทะเล ด้วยการดูแลคนและโลกเพื่ออนาคตที่ยั่งยืน รับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศได้กลายเป็นวาระเร่งด่วนของมนุษยชาติ (ทันหุ้น)
UAC	UAC เตรียมจ่ายไฟโรงไฟฟ้าชุมชนภูผาม่านสิงหาคมนี้ ขณะที่โรงงานผลิต RDF เดินเครื่องทำเงิน ส่วนที่อินโดนีเซียอยู่ระหว่างเตรียมดำเนินการภายใน 1 ปี ด้านธุรกิจชุดเจาะน้ำมันดิบ เริ่มผลิต L11/43 จังหวัดสุโขทัย คาดการณ์ราคาน้ำมันเฉลี่ย 70 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล มองดีมานด์ยานยนต์ไฟฟ้าเติบโต ลุยติดตั้งสถานีชาร์จรับดีมานด์ยานยนต์ไฟฟ้าโต ย้ำรายได้ปีนี้ชน 1.8-2 พันล้านบาท (ทันหุ้น)

**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	16,019.9
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	-3,433.8
2023	3,913,767	4,027,774	-114,007	663,618	612,312	51,307	2,756,252	2,682,718	73,534	585,132	591,993	-6,861.5
Jan	719,383	700,386	18,997	128,137	151,976	-23,839	556,459	557,039	-581	134,517	129,123	5,394
Feb	621,922	665,484	-43,562	97,576	84,272	13,304	530,341	501,224	29,117	91,130	89,989	1,141
Mar	708,139	739,633	-31,494	95,705	79,727	15,978	450,414	424,892	25,522	92,962	102,968	-10,006
Apr	422,459	430,360	-7,901	60,626	60,008	618	256,377	248,554	7,822	56,022	56,562	-540
May	544,744	577,790	-33,047	124,316	94,292	30,024	352,385	347,701	4,685	74,866	76,528	-1662
June	496,636	505,253	-8,617	85,630	82,793	2,837	351,452	343,693	7,759	71,888	73,867	-1979
Jul	279,217	285,646	-6,429	55,803	43,629	12,174	179,965	183,006	-3,042	46,807	45,510	1297
03/07/23	16,051	18,081	-2,030	3,428	2,261	1,167	11,953	11,743	210	3,472	2,819	653
04/07/23	21,326	21,621	-295	6,211	4,137	2,074	15,051	16,352	-1,301	3,723	4,202	-478
05/07/23	18,553	19,740	-1,187	4,322	3,445	877	14,130	13,867	263	3,400	3,352	47
06/07/23	22,068	25,251	-3,183	3,705	4,634	-929	17,561	14,025	3,536	3,661	3,086	576
07/07/23	17,776	19,240	-1,464	2,837	3,658	-821	12,258	10,069	2,189	3,437	3,341	96
10/07/23	19,257	19,510	-253	3,468	2,132	1,337	9,682	10,307	-625	2,714	3,173	-459
11/07/23	18,456	18,940	-484	3,429	2,799	630	10,959	10,798	161	2,580	2,888	-308
12/07/23	25,228	26,795	-1,567	5,817	446	1,371	18,264	18,142	122	5,229	5,155	74
13/07/23	22,556	22,502	54	4,093	4,566	-474	11,191	11,087	104	3,291	2,975	316
14/07/23	23,413	21,642	1,771	4,174	3,124	1,050	13,016	16,074	-3,058	4,101	3,864	237
17/07/23	23,928	23,092	836	4,898	4,058	840	15,167	17,194	-2,027	3,792	3,441	351
18/07/23	22,650	21,300	1,350	4,086	3,805	281	14,680	16,418	-1,738	3,701	3,594	107
19/07/23	27,955	27,933	22	5,336	4,565	771	16,054	16,931	-877	3,704	3,620	84

**Derivatives | SET50 Index Futures \***

unit: number of contracts

Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Total		SET50 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	15,296,242	15,319,022	-22,780	5,923,009	5,965,701	-42,692	16,793,120	16,907,743	-114,623	38,192,401	627,987	944.6
Jan	1,346,543	1,446,322	-99,779	678,348	675,116	3,232	1,994,379	1,897,832	96,547	4,019,270	673,734	1013.6
Feb	1,468,424	1,592,263	-123,839	668,550	650,734	17,816	2,019,686	1,913,663	106,023	4,156,690	667,829	965.8
Mar	3,051,754	2,935,366	116,388	1,080,804	1,094,251	-13,447	2,675,691	2,808,632	-132,941	6,838,249	435,301	970.0
Apr	1,347,692	1,425,906	-78,214	617,464	617,425	39	1,616,874	1,538,699	78,175	3,582,030	500,644	920.5
May	1,783,391	1,798,407	-1,832	810,468	798,909	8,254	2,652,501	2,649,139	-820,181	5,246,360	668,496	923.7
June	2,918,155	2,910,668	7,487	924,165	930,084	-5,919	2,574,302	2,575,870	-1,568	6,416,622	680,921	910.6
Jul	1,223,661	1,125,099	98,562	438,205	454,388	-16,183	1,334,284	1,536,663	-202,379	3,116,150	627,987	944.6
03/07/23	75,359	89,373	-14,014	28,500	23,782	4,718	101,938	92,642	9,296	205,797	593,362	918.9
04/07/23	101,622	87,759	13,863	42,264	40,769	1,495	103,902	119,260	-15,358	247,788	542,066	924.1
05/07/23	66,980	60,461	6,519	23,322	21,888	1,434	73,858	81,811	-7,953	164,160	536,830	923.9
06/07/23	115,438	130,202	-14,764	51,813	47,102	4,711	158,001	147,948	10,053	325,252	680,921	910.6
07/07/23	111,670	100,431	11,239	36,989	38,760	-1,771	19,507	128,975	-9,468	268,166	670,067	912.0
10/07/23	101,801	96,321	5,480	40,835	38,141	2,694	130,823	138,997	-8,174	273,459	669,798	917.2
11/07/23	82,247	73,901	8,346	23,187	22,203	984	87,239	96,569	-9,330	192,673	641,441	919.2
12/07/23	91,821	83,192	8,629	34,302	34,314	-12	135,911	144,528	-8,617	262,034	664,447	916.6
13/07/23	75,344	67,892	7,452	2,311	24,936	-2,625	86,865	91,692	-4,827	184,520	645,564	917.8
14/07/23	126,015	85,574	40,441	48,523	54,794	-6,271	135,749	169,919	-34,170	310,287	678,397	936.1
17/07/23	87,528	82,090	5,438	37,235	38,491	-1,256	102,844	107,026	-4,182	227,607	645,808	940.0
18/07/23	89,395	78,179	11,216	30,313	31,079	-766	87,080	97,530	-10,450	206,788	613,993	945.0
19/07/23	98,441	89,724	8,717	38,611	38,129	482	110,567	119,766	-9,199	247,619	627,987	944.6

Source: SET Smart and LHSEC calculation

\* From 6 May 2014 onwards, the contract multiplier of SET50 Index Futures has been changed to Bt200 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.

## RIGHTS & BENEFITS

### Excluding Dividend

Stock	D/P (%)	Close	DPS	Unit	PD	XD	Type	Operation Period
TMW	4.42%	38.50	1.7	Baht	11/08/23	21/07/2023	Cash	01/04/2022 - 31/03/2023
EPG	2.20%	6.35	0.14	Baht	18/08/2023	31/07/2023	Cash	01/04/2022 - 31/03/2023
VGI	1.45%	2.76	0.04	Baht	18/08/2023	25/07/2023	Cash	01/10/2022 - 31/03/2023

### Excluding Other Benefit

Stock	Board Date	Rights for	Alloted Shares	Ratio (Holding : New)	Price	XB	Subsidiary Company
SAMART	25/02/2020	Pre-emptive	11,742,548	100 : 1	- Baht	18/07/2023	

### Excluding Exercise

Stock	XE	Notification Period	Exercise Period	Exercise Price	Unit	Ratio (Warrant : Common)
BRR-W1	19/07/2023	27/07/2023 - 10/08/2023	11/08/2023 - 11/08/2023	7.5	Baht	1 : 1
B-W6	24/07/2023	31/07/2023 - 15/08/2023	16/08/2023 - 16/08/2023	0.225	Baht	1 : 2.939

## SECURITIES MET MARKET SURVEILLANCE CRITERIA / C SIGN / TEMPORARY TRADING

	Securities Trading	Causes	Start Date	End Date
AKS	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/08/2018	-
AKS-W5	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	14/01/2022	-
DV8	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	17/05/2021	-
EFORL	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	17/11/2021	-
EFORL-W6	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	06/10/22	-
EMC	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	18/05/2022	-
EMC-W6	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	18/05/2022	-
HYDRO	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	03/01/19	-
JAS	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	05/12/23	-
JAS13C2308A	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	05/12/23	-
JAS13C2309A	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	15/05/2023	-
JAS19C2308A	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	05/12/23	-
JAS19C2310A	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	18/05/2023	-
JCKH	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	03/03/22	-
JCKH-W1	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	03/03/22	-
KC	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	19/05/2022	-
KKC	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	17/05/2023	-
NATION	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	14/12/2018	-
NEP	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	14/08/2018	-
NEWS	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	15/08/2018	-
NEWS-W7	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	14/06/2022	-
PPPM	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	03/04/21	-
PPPM-W4	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	03/04/21	-
SDC	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	27/02/2023	-
STOWER	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	03/05/20	-
STOWER-W4	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	07/05/22	-
TBN	Excluded from credit limit and Cash Balance	Market Surveillance Measure List	07/10/23	27/07/2023
TRC	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	17/11/2020	-
TSI	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	18/08/2020	-
UMS	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/08/2018	-
W	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/11/2022	-
W-W5	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/11/2022	-

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 fundamentals. Such requirements 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 for calculation of credit line in all types of trading account; and (3) "Prohibit Net Settlement" means that investors cannot offset their bought amount with sold amount of the security on the same day.



Warrant Information Summary | All data updated to previous close

20-Jul-2023

Warrant	Theoretical Value *	Warrant Price	Upside (%)	Stock Price	Exercise Price	Expiration Date	Gearing (x)	Risk-Free Rate	Historical Volatility	Exercise Ratio (Warrant:Stock)	Warrant Premium (%)		Exercise Period
											Total	Per Year	
A5-W2	1.17	0.27	335%	4.42	5	7-Jun-24	16.37	2.35%	82.10%	1.0	19%	22%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Jun 30, 2023)
A5-W3	0.88	0.11	704%	4.42	8.3	6-Dec-24	40.18	2.35%	82.10%	1.0	90%	65%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Jun 30, 2023)
ABM-W1	0.02	0.3	-94%	1.2	1.8	22-Dec-24	4	2.35%	23.99%	1.0	75%	53%	22th of Jun and Dec (First Exercise date Jun 22, 2023)
AIT-W2	2.90	2.4	21%	4.88	2	12-Jan-24	2.03	2.35%	10.74%	1.0	-10%	-20%	Last business day of Mar and Sep (First Exercise date Sep 30, 2022)
AJA-W3	0.05	0.06	-13%	0.16	0.186	30-Aug-24	2.86	2.35%	84.43%	1.0	51%	46%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2021)
AJA-W4	0.03	0.03	1%	0.16	0.4	31-Mar-25	5.33	2.35%	84.43%	1.0	169%	99%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Jun 14, 2022)
AKR-W2	0.02	0.11	-79%	0.91	1	30-May-24	8.27	2.35%	15.44%	1.0	22%	25%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Nov 30, 2022)
AKS-W5	0.01	0.01	7%	0.01	0.026	6-Dec-24	1.07	2.35%	813.51%	1.0	253%	183%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Mar 31, 2022)
ANAN-W1	0.00	0.04	-98%	0.99	1.65	15-Dec-23	24.75	2.35%	33.90%	1.0	71%	174%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Jun 14, 2022)
APURE-W3	0.25	0.73	-66%	5	6.95	27-Dec-24	6.9	2.35%	30.50%	1.0	53%	37%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Mar 31, 2022)
AQUA-W3	0.00	0.03	-100%	0.43	1.2	31-May-24	14.33	2.35%	27.24%	1.0	186%	215%	Mar 31, 2024
AS-W2	8.34	8.4	-1%	11.8	3.5	24-Jan-24	1.4	2.35%	26.11%	1.0	1%	2%	25th of Jun and Dec (First Exercise date Jun 25, 2021)
ASW-W1	0.25	0.09	183%	8.65	12	18-May-24	96.11	2.35%	34.10%	1.0	40%	48%	18th of May and Nov (First Exercise date Nov 18, 2022)
ASW-W2	0.46	0.25	83%	8.65	12	24-Oct-24	34.6	2.35%	34.10%	1.0	42%	33%	24th of Apr and Oct (First Exercise date Apr 24, 2023)
BANPU-W5	1.99	1.42	40%	9.45	7.5	30-Sep-23	6.65	2.35%	27.17%	1.0	-6%	-28%	Sep 30, 2023
BCPG-W2	1.82	1.36	34%	9.7	8	13-Nov-23	7.13	2.35%	26.96%	1.0	-4%	-11%	20 th of Jan, Apr, Jul and Oct (First Exercise date Jan 20, 2023)
BC-W1	0.00	0.01	-100%	1.18	3.13	30-Aug-23	120.51	2.35%	11.68%	1.0	166%	1479%	Last business of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2021)
BEB-W1	3.09	9.2	-66%	43	75	31-May-26	4.67	2.35%	32.76%	1.0	96%	33%	Last businessday of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Jun 20, 2023)
BEYOND-W2	3.23	3.1	4%	12.9	10	30-Aug-24	4.16	2.35%	18.49%	1.0	2%	1%	15th of May and Nov (First Exercise date Nov 15, 2021)
BIOTEC-W2	0.14	0.1	37%	0.56	0.5	31-Mar-26	5.6	2.35%	25.11%	1.0	7%	3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (First Exercise date Jun 30, 2023)
BM-W3	2.57	1.8	43%	3.62	1.1	24-Jun-25	2.01	2.35%	10.89%	1.0	-20%	-10%	Dec 24 2023, Jun 24 2024, Dec 24 2024 and Jun 24 2025
BROOK-W6	0.00	0.07	-98%	0.41	0.577	12-Jul-24	6.6	2.35%	18.51%	1.0	56%	57%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (First Exercise date Sep 30, 2021)
BROOK-W7	0.00	0.11	-100%	0.41	1.153	12-Jul-26	4.2	2.35%	18.51%	1.0	205%	69%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (First Exercise date Sep 30, 2021)
BRR-W1	0.00	0.01	-100%	5.5	7.5	12-Aug-23	550	2.35%	33.64%	1.0	37%	580%	Apr 28, 2023 and Aug 11, 2023
BRR-W2	0.12	0.6	-79%	5.5	13	13-Feb-26	9.17	2.35%	33.64%	1.0	147%	57%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Jun 30, 2023)
BR-W1	0.05	0.17	-70%	2.86	5	1-Sep-26	16.82	2.35%	20.18%	1.0	81%	26%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2022)
BTS-W7	0.03	0.17	-83%	7.7	11.9	7-Nov-24	45.29	2.35%	19.92%	1.0	57%	44%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Dec 30, 2021)
BTS-W8	0.07	0.15	-55%	7.7	14.9	21-Nov-26	51.33	2.35%	19.92%	1.0	95%	29%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Dec 30, 2021)
B-W6	0.00	0.01	-94%	0.05	0.225	17-Aug-23	14.7	2.35%	228.23%	1.0	357%	4651%	Last business day of Mar and Sep (First Exercise date Sep 30, 2021)
B-W7	0.04	0.01	271%	0.05	0.369	17-Mar-24	13.39	2.35%	228.23%	1.0	645%	978%	Last business day of May and Nov (First Exercise date May 31, 2022)
BWG-W5	0.00	0.05	-92%	0.67	1	10-Nov-23	13.4	2.35%	42.68%	1.0	57%	183%	Every 6 months (First Exercise date Aug 10, 2023)
BYD-W6	3.35	3.04	10%	6.15	0.346	9-Sep-23	1.17	2.35%	41.34%	1.0	-9%	-62%	Last business day of Jun and Dec (first Exercise date Dec 30, 2020)
CEN-W5	0.82	0.73	13%	2.8	2.14	12-May-26	3.84	2.35%	15.05%	1.0	3%	1%	15th of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Mar 15, 2022)
CGH-W4	0.00	0.07	-100%	0.76	1.25	30-May-24	10.86	2.35%	19.57%	1.0	74%	85%	Last business day of May and Nov (First Exercise date Nov 30, 2021)
CHEWA-W2	0.00	0.03	-95%	0.63	1.2	16-Feb-24	21	2.35%	38.95%	1.0	95%	165%	Aug 17 2023 and Fed 16 2024
CHO-W3	0.00	0.04	-100%	0.12	1.1	30-Jun-24	3	2.35%	57.30%	1.0	850%	897%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2023)
CIG-W9	0.09	0.09	3%	0.25	0.5	9-May-28	2.78	2.35%	63.47%	1.0	136%	28%	15th of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Jun 15, 2026)
CI-W2	0.00	0.04	-100%	0.55	1	31-May-24	13.75	2.35%	16.48%	1.0	89%	103%	Last business day of May and Nov (First Exercise date Nov 30, 2022)
COLOR-W2	0.02	0.07	-66%	1.42	1.71	31-May-24	20.29	2.35%	19.13%	1.0	25%	29%	Last business day of May and Nov (First Exercise date Nov 30, 2022)
CPANEL-W1	3.48	3.16	10%	8.15	5	15-Jun-25	2.58	2.35%	29.72%	1.0	0%	0%	Last business day of May and Nov (First Exercise date May 31, 2023)
CWT-W5	0.00	0.02	-100%	1.95	3.5	29-Sep-23	97.5	2.35%	18.70%	1.0	81%	414%	30 Sep 2022 and 30 Sep 2023
CWT-W6	0.00	0.07	-100%	1.95	5	24-Feb-24	27.86	2.35%	18.70%	1.0	160%	267%	Feb 23, 2024
DCON_W3	0.10	0.05	91%	0.45	0.4	4-Jul-25	9	2.35%	24.17%	1.0	0%	0%	
DEMCO-W7	0.28	0.35	-20%	3.06	3.5	8-Dec-24	8.74	2.35%	28.21%	1.0	26%	19%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 29, 2023)
DIMET-W4	0.00	0.01	-100%	0.32	0.4683	30-Sep-23	34.17	2.35%	27.21%	1.0	49%	250%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Mar 31, 2021)
DITTO-W1	8.19	8.55	-4%	31	33.333	20-May-25	4.35	2.35%	43.40%	1.0	31%	17%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2022)
DOD-W2	0.00	0.04	-100%	3.68	17.8774	30-Nov-23	92.63	2.35%	29.79%	1.0	387%	1062%	Last business day of May and Nov (First Exercisa date May 31, 2022)
ECF-W4	0.00	0.1	-100%	1.29	2	2-Jun-24	12.9	2.35%	14.87%	1.0	63%	72%	20th of Mar, Jul and Nov (First Exercise date Jul 20, 2021)
ECL-W4	0.00	0.16	-98%	1.59	2	20-Jul-24	9.94	2.35%	12.58%	1.0	36%	36%	Jul 20, 2023 and Jul 20, 2024
EE-W1	0.02	0.05	-62%	0.35	1	10-Mar-25	10.38	2.35%	54.39%	1.0	195%	119%	Mar 10, 2025
EFORL-W6 <C>	0.00	0.03	-94%	0.16	2.5	31-May-25	5.33	2.35%	83.82%	1.0	1481%	794%	Last business day of May and Nov (First Exercise date Nov 31, 2023)
EKH-W1	2.24	1.7	32%	7.8	5.91	14-Nov-24	4.89	2.35%	18.01%	1.0	-4%	-3%	Last business day of May and Nov (First Exercise date Nov 14, 2022)
EMC-W6 <C>	0.01	0.01	10%	0.11	0.15	15-Oct-23	11	2.35%	104.90%	1.0	45%	191%	15th of Apr and Oct (First Exercise date Apr 15, 2019)
EP-W4	0.00	0.23	-100%	3	8.3	29-Jun-25	13.04	2.35%	12.67%	1.0	184%	95%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2022)
ERW-W3	1.64	1.4	17%	4.5	3	14-Jun-24	3.21	2.35%	38.66%	1.0	-2%	-2%	Jun 14, 2024
EVER-W4	0.00	0.01	-100%	0.19	1	30-Sep-23	19	2.35%	61.55%	1.0	432%	2188%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Jun 30, 2022)
FLOYD-W1	0.00	0.12	-100%	1.23	1.8	30-May-24	11.39	2.35%	13.50%	1.0	55%	64%	Last business day of May (First Exercise date May 30, 2022)

**Warrant Information Summary** | All data updated to previous close

20-Jul-2023

Warrant	Theoretical Value *	Warrant Price	Upside (%)	Stock Price	Exercise Price	Expiration Date	Gearing (x)	Risk-Free Rate	Historical Volatility	Exercise Ratio (Warrant:Stock)	Warrant Premium (%)		Exercise Period
											Total	Per Year	
GEL-W5	0.03	0.05	-48%	0.22	0.5	20-Jun-25	4.4	2.35%	61.91%	1.0	150%	78%	Last business day of Jun and Dec (First Exercise date Jul 19, 2022)
GLOCON-W5	0.00	0.05	-100%	0.43	1.5	29-Mar-24	8.6	2.35%	17.64%	1.0	260%	376%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Jun 30, 2022)
GLORY-W1	2.25	1.63	38%	3.12	1	16-Nov-27	1.91	2.35%	38.34%	1.0	-16%	-4%	Last business day of Nov (First Exercise date Nov 30, 2023)
HEALTH-W2	0.00	0.05	-100%	3.68	15	27-Feb-24	73.6	2.35%	33.62%	1.0	309%	508%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Mar 31, 2022)
ICN-W1	1.87	1.54	21%	2.86	1	30-Nov-23	1.86	2.35%	28.25%	1.0	-11%	-31%	Last business day of Mar and Sep (First Exercise date Mar 31, 2022)
IIG-W1	5.27	4.6	14%	16.2	32	22-Jan-25	3.52	2.35%	106.52%	1.0	126%	83%	15th of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Mar 15, 2023)
INET-W2	0.19	0.31	-39%	4.52	4.5	24-Nov-23	14.58	2.35%	15.17%	1.0	6%	18%	24th Nov 2023 (First Exercise date Aug 25, 2023)
INSET-W1	0.19	0.13	44%	2.08	2	24-Oct-23	16	2.35%	32.82%	1.0	2%	9%	Last business day of Mar and Sep (First Exercise date Mar 31, 2022)
IP-W1	0.00	0.27	-100%	12.2	23.915	30-Sep-23	47.22	2.35%	34.28%	1.0	98%	498%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Dec 30, 2021)
IP-W2	0.66	0.73	-10%	12.2	20	20-Jun-25	16.71	2.35%	34.28%	1.0	70%	36%	Last business day of Dec (First Exercise date Dec 29, 2023)
ITEL-W4	0.00	0.07	-100%	2.28	11.5	10-Jul-24	32.57	2.35%	34.12%	1.0	407%	418%	Last business day of Mar Jun Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2022)
JCKH-W1 <C>	0.04	0.02	99%	0.07	0.25	15-Jul-24	3.5	2.35%	231.17%	1.0	286%	289%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2021)
JMART-W4	5.93	5.7	4%	17.2	13.20649	18-Jun-24	3.43	2.35%	45.11%	1.0	6%	7%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2020)
JMART-W5	0.21	2.68	-92%	17.2	61.91597	26-Jul-25	7.26	2.35%	45.11%	1.0	274%	136%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2021)
JMT-W4	2.34	3.98	-41%	38.25	89.75998	27-Dec-24	9.64	2.35%	58.59%	1.0	145%	101%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Mar 31, 2022)
JSP-W1	0.56	0.52	8%	2.78	2.5	30-Aug-24	5.35	2.35%	33.11%	1.0	9%	8%	Last business day of Mar and Sep (First Exercise date Mar 31, 2023)
J-W2	0.00	0.72	-100%	2.48	6.25	7-Jun-24	3.44	2.35%	24.32%	1.0	181%	205%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2022)
J-W3	0.00	0.66	-100%	2.48	9	5-Jun-26	3.76	2.35%	24.32%	1.0	290%	101%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2022)
KKP-W5	0.47	1.17	-60%	60.75	70	17-Mar-24	51.92	2.35%	14.33%	1.0	17%	26%	Mar 17, 2024
KKP-W6	2.90	3.16	-8%	60.75	70	17-Mar-26	19.22	2.35%	14.33%	1.0	20%	8%	Mar 17, 2026
KUN-W1	0.00	0.03	-84%	1.99	2.8	28-Apr-24	66.33	2.35%	19.76%	1.0	42%	54%	27th of Apr and Oct (First Exercise date Apr 27, 2022)
K-W2	0.14	0.25	-45%	0.84	0.8	14-May-24	3.36	2.35%	36.97%	1.0	25%	31%	Last business day of Feb, Aug and Nov (First Exercise date Aug 31, 2023)
LEO-W1	0.01	0.89	-99%	7	22	26-Jul-24	7.87	2.35%	41.37%	1.0	227%	223%	26th of Jan and Jul (First Exercise date Jan 26, 2023)
LIT-W2	0.01	0.34	-98%	1.24	2	31-Jan-25	3.65	2.35%	19.77%	1.0	89%	58%	25th of Jun and Dec (First Exercise date Jun 25, 2022)
MACO-W3	0.00	0.07	-99%	0.49	1.545	29-Aug-25	9.06	2.35%	28.31%	1.0	226%	107%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 29, 2023)
MACO-W4	0.00	0.01	-100%	0.49	1	5-Sep-23	49	2.35%	28.31%	1.0	106%	824%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Dec 30, 2022)
MBAX-W2	1.09	0.79	38%	4	3	15-Sep-24	5.06	2.35%	24.09%	1.0	-5%	-5%	15th of Mar and Sep (First Exercise date Mar 15, 2023)
MBK-W1	15.26	15.1	1%	16	2.6326	15-Nov-23	1.21	2.35%	25.43%	1.0	-1%	-2%	15th of each month (First Exercise date Jan 15, 2021)
MBK-W2	14.71	14.8	-1%	16	2.7192	15-May-24	1.19	2.35%	25.43%	1.0	1%	1%	15th of each month (First Exercise date Jul 15, 2021)
MBK-W3	14.21	15.1	-6%	16	2.8045	15-Nov-24	1.13	2.35%	25.43%	1.0	6%	4%	15th of each month (First Exercise date Jan 17, 2022)
MBK-W4	13.75	13.5	2%	16	2.8881	15-May-25	1.23	2.35%	25.43%	1.0	-1%	0%	Every 15th of Jan, Feb, Mar, Apr, May, Jun, Jul, Aug, Sep, Oct, Nov and Dec
META-W5	0.00	0.01	-100%	0.18	1	31-Oct-23	18	2.35%	53.79%	1.0	461%	1634%	Last business day of Oct (First Exercise date Oct 29, 2021)
META-W6	0.00	0.01	-100%	0.18	0.54	1-Sep-23	18	2.35%	53.79%	1.0	206%	1745%	Aug 31, 2022 and Aug 31, 2023
MIDA-W3	0.00	0.02	-100%	0.44	1.5	12-Jun-24	22	2.35%	32.70%	1.0	245%	273%	Last business day of Jun and Dec (First Exercise date Dec 29, 2022)
MILL-W6	0.00	0.02	-99%	0.42	1.256	23-May-24	25.09	2.35%	39.93%	1.0	203%	241%	Last business day of Jun and Dec (First Exercise date Jun 30, 2021)
MILL-W7	0.09	0.05	86%	0.42	0.4	13-Dec-24	8.4	2.35%	39.93%	1.0	7%	5%	Last business day of mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 29, 2023)
MINT-W7	10.67	12.1	-12%	32.25	21.6	1-Aug-23	2.67	2.35%	25.13%	1.0	4%	137%	15th of Feb, May, Aug and Nov (First Exercise date Nov 16, 2020)
MINT-W9	3.31	3.1	7%	32.25	31	15-Feb-24	10.4	2.35%	25.13%	1.0	6%	10%	15th of Feb, May, Aug and Nov (First Exercise date Aug 16, 2021)
ML-W3	0.00	0.04	-100%	0.92	3	12-Jun-24	23	2.35%	23.78%	1.0	230%	256%	Last business day of Jun and Dec (First Exercise date Dec 29, 2022)
NCAP-W1	0.02	0.07	-68%	3.98	7	21-Dec-23	56.86	2.35%	47.25%	1.0	78%	184%	Last business day of Mar and Sep (First Exercise date Sep 30, 2022)
NDR-W2	0.00	0.15	-100%	1.63	3.5	4-May-24	10.87	2.35%	16.19%	1.0	124%	157%	1st of Jun and Dec (First Exercise date Dec 1, 2022)
NEWS-W7 <C>	0.01	0.01	0%	0.01	0.05	6-May-24	1	2.35%	735.01%	1.0	500%	627%	Last business day of Dec (First Exercise date Dec 30, 2022)
NOBLE-W2	0.00	0.11	-100%	4.28	7.597	12-Jan-24	40.97	2.35%	23.80%	1.0	80%	166%	Last business day of Jun and Dec (First Exercise date Jun 30, 2022)
NVD-W3	0.00	0.11	-99%	1.99	2.594	30-Jun-24	18.42	2.35%	11.52%	1.0	36%	38%	Last business day of Feb and Aug (First Exercise date Feb 28, 2023)
OTO-W1	0.39	0.89	-56%	1.68	3	29-Nov-24	1.89	2.35%	87.19%	1.0	132%	96%	May 31, 2023 and Nov 29, 2024
PACO-W1	0.01	0.15	-93%	2	3	15-Dec-25	13.33	2.35%	13.79%	1.0	58%	24%	15th of Dec (First Exercise date Dec 15, 2023)
PJW-W1	1.26	1.18	7%	3.98	2.857	18-Jul-24	3.54	2.35%	19.16%	1.0	0%	0%	Last business day of May and Nov (First Exercise date Jul 18, 2022)
PLANB-W1	1.78	1.88	-5%	8.55	8	13-Jan-25	4.55	2.35%	33.89%	1.0	16%	10%	12th of Apr and Oct (First Exercise date Apr 12, 2022)
PLANET-W1	0.00	0.09	-100%	0.87	2	18-Nov-23	9.67	2.35%	24.14%	1.0	140%	423%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Dec 30, 2021)
PORT-W3	0.00	0.03	-100%	1.29	3.3	30-Dec-23	43	2.35%	32.73%	1.0	158%	354%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2022)
PPM-W2	0.00	0.05	-100%	1.6	6	24-Jul-24	32	2.35%	40.48%	1.0	278%	274%	24th of Jan and Jul (First Exercise date Jan 24, 2023)
PPPM-W4 <C, NP>	0.13	0.15	-16%	0.1	0.199	31-Jul-24	3.35	2.35%	111.72%	1.0	129%	125%	Last business day of Oct (First Exercise date Oct 31, 2019)
PRG-W1	6.25	7.35	-15%	10.5	4.7319	15-Nov-24	1.51	2.35%	16.22%	1.0	11%	9%	15th of each month (First Exercise date Jan 17, 2022)
PRG-W2	6.00	5.4	11%	10.5	4.8663	15-May-25	2	2.35%	16.22%	1.0	-4%	-2%	Every 15th of Jan, Feb, Mar, Apr, May, Jun, Jul, Aug, Sep, Oct, Nov and Dec
PRG-W3	5.77	5.2	11%	10.5	5	17-Nov-25	2.02	2.35%	16.22%	1.0	-3%	-1%	15th of each month (First Exercise date Jan 16, 2023)
PROEN-W1	1.10	0.67	64%	4.5	3.6	22-Mar-24	6.72	2.35%	36.59%	1.0	-5%	-8%	Last business day of Jun and Dec (First Exercise date Dec 30, 2022)
PROS-W1	0.85	0.32	165%	1.78	1	14-May-26	5.56	2.35%	18.95%	1.0	-26%	-9%	Last business day of Jan and Jul (First Exercise date Jul 31, 2023)

**Warrant Information Summary** | All data updated to previous close

20-Jul-2023

Warrant	Theoretical Value *	Warrant Price	Upside (%)	Stock Price	Exercise Price	Expiration Date	Gearing (x)	Risk-Free Rate	Historical Volatility	Exercise Ratio (Warrant:Stock)	Warrant Premium (%)		Exercise Period
											Total	Per Year	
PSTC-W2	0.23	0.18	28%	1.15	2	11-Nov-25	6.39	2.35%	59.42%	1.0	90%	39%	10th of Nov (First Exercise date Nov 10, 2023)
RS-W4	0.02	0.65	-98%	14.5	26.01	23-May-24	24.87	2.35%	25.94%	1.0	83%	99%	Last business day of May and Nov (First Exercise date Nov 30, 2021)
RT-W1	0.02	0.25	-93%	0.86	1.35	1-Jun-24	3.44	2.35%	35.99%	1.0	86%	99%	Last business day of May and Nov (First Exercise date Nov 30, 2022)
RWI-W3	0.00	0.05	-100%	0.7	1.5	16-May-24	14	2.35%	21.22%	1.0	121%	147%	15th of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 15, 2022)
SAAM-W2	0.00	0.29	-100%	6.75	11	20-Oct-24	23.28	2.35%	11.66%	1.0	67%	54%	17 Jan 2022, 18 May 2022, 26 Oct 2022, 17 May 2023, 25 Oct 2023, 21 May 2024
SABUY-W1	8.82	7.6	16%	8.9	2,412.36	10-May-24	1.58	2.35%	67.66%	1.0	-10%	-12%	10th of May and Nov (First Exercise date Nov 10, 2021)
SABUY-W2	4.57	3.94	16%	8.9	5	19-Sep-24	2.26	2.35%	67.66%	1.0	0%	0%	19th of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Dec 19, 2022)
SAMART-W3	0.59	0.33	80%	5.95	10	17-May-24	18.03	2.35%	70.58%	1.0	74%	89%	Last business day of May and Nov (First Exercise date Nov 30, 2021)
SAMTEL-W1	0.00	0.39	-100%	4.2	12	17-May-24	10.77	2.35%	19.84%	1.0	195%	236%	Last business day of May and Nov (First Exercise date Nov 30, 2021)
SA-W1	0.00	0.24	-100%	6.95	23	10-Jul-25	28.96	2.35%	14.94%	1.0	234%	119%	Jul 10, 2025
SAWAD-W2	3.70	2.88	29%	49	95.907	30-Aug-25	17.73	2.35%	43.91%	1.0	101%	48%	Last business day of Feb and Aug (First Exercise date Feb 28, 2023)
SBNEXT-W2	0.34	0.49	-30%	2	2,727.27	30-Oct-25	4.49	2.35%	40.95%	1.0	59%	26%	Business day of every 3 months until 30th Oct 2025 (First Exercise date Jan 30, 2023)
SCM-W1	0.00	0.03	-100%	4.94	8.36	21-Dec-23	177.2	2.35%	6.60%	1.0	70%	165%	21th of Jun and Dec (First Exercise date Jun 21, 2022)
SCM-W2	3.03	2.12	43%	4.94	2	27-Jun-25	2.33	2.35%	6.60%	1.0	-17%	-9%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 29, 2023)
SCN-W2	0.01	0.18	-96%	1.63	5	14-Jan-26	9.06	2.35%	31.89%	1.0	218%	87%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Mar 29, 2024)
SENA-W1	0.00	0.08	-100%	3	5	21-Mar-24	37.5	2.35%	7.07%	1.0	69%	103%	Last business day of Jan, Apr, Jul and Oct (First Exercise date Jul 31, 2022)
SENX-W1	0.01	0.06	-83%	0.72	1.5	21-Jun-24	12	2.35%	46.00%	1.0	117%	126%	Last business day of Jun and Dec (First Exercise date Jun 30, 2022)
SFLEX-W3	0.18	0.38	-54%	4.3	10	21-Jan-26	11.32	2.35%	38.51%	1.0	141%	56%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2023)
SIMAT-W3	0.00	0.23	-100%	1.68	21,794.1	19-May-25	10.05	2.35%	22.51%	1.0	1207%	659%	Last business day of Jan, Apr, Jul and Oct (First Exercise date Jul 29, 2015)
SIMAT-W5	0.07	0.21	-67%	1.68	2	2-Sep-24	8	2.35%	22.51%	1.0	32%	28%	Sep 2, 2024
SKE-W1	0.00	0.12	-100%	0.53	1.3	1-Jun-26	4.42	2.35%	19.67%	1.0	168%	59%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Jun 30, 2022)
SMT-W3	0.72	0.83	-13%	4.3	4	30-Jun-24	5.18	2.35%	31.68%	1.0	12%	13%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2021)
<b>SOLAR-W1 &lt;C&gt;</b>	0.00	0.07	-100%	0.72	2	12-Jan-24	10.29	2.35%	39.13%	1.0	188%	389%	Jun 29, 2022 and Jun 12, 2024
SSP-W2	0.13	0.47	-72%	7.45	16,529	22-May-25	19.18	2.35%	34.49%	1.0	127%	69%	Last business day of Feb, May, Aug and Nov (First Exercise date Feb 28, 2024)
<b>STARK-W1 &lt;SP&gt;</b>	0.02	0.01	90%	0.02	5	3-Jan-25	2	2.35%	469.12%	1.0	0%	0%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Mar 31, 2023)
<b>STOWER-W4 &lt;C&gt;</b>	0.00	0.01	-97%	0.15	0.6	15-Jun-24	1.5	2.35%	80.97%	1.0	367%	404%	15th of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 15, 2022)
TCC-W5	0.22	0.23	-4%	0.66	0.5	24-May-28	2.87	2.35%	13.72%	1.0	11%	2%	Last business day of Jul (First Exercise date Jul 31, 2018)
TEAMG-W1	0.55	0.71	-23%	6.75	15	22-Jun-26	9.51	2.35%	42.13%	1.0	133%	45%	Last business day of Jun and Dec (First Exercise date Dec 29, 2023)
TFG-W3	0.00	0.32	-99%	4.02	5.5	14-May-24	12.56	2.35%	15.99%	1.0	45%	55%	Last business day of May and Nov (First Exercise date Nov 30, 2021)
TFI-W1	0.08	0.04	94%	0.11	0.15	6-Jan-26	2.75	2.35%	142.92%	1.0	73%	29%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Mar 31, 2021)
TGPRO-W3	0.00	0.01	-100%	0.15	0.5	20-Sep-23	15	2.35%	73.16%	1.0	240%	1413%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Dec 28, 2018)
TH-W3	0.18	0.36	-51%	0.98	1	19-Jun-25	2.72	2.35%	30.98%	1.0	39%	20%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2022)
TMC-W2	0.77	0.6	28%	2.34	2	10-Jul-25	3.9	2.35%	44.86%	1.0	11%	6%	Last business day of Mar and Sep (First Exercise date Sep 29, 2023)
TMI-W2	0.58	0.42	39%	1.54	1	31-Dec-24	3.67	2.35%	24.30%	1.0	-8%	-5%	Mar 29th, 2024 and Dec 30th, 2024
TM-W1	0.20	0.38	-46%	2.34	2.5	24-May-25	6.16	2.35%	18.21%	1.0	23%	12%	Last business day of May and Nov (First Exercise date Nov 30, 2023)
TNDT-W1	0.05	0.12	-55%	0.36	0.5	14-Jun-25	3	2.35%	45.31%	1.0	72%	38%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2022)
TPS-W1	1.81	1.74	4%	2.98	1.2	19-Oct-24	1.71	2.35%	23.02%	1.0	-1%	-1%	Last business day of Mar and Sep (First Exercise date Mar 31, 2023)
TRITN-W5	0.04	0.02	112%	0.15	0.25	31-May-24	7.5	2.35%	118.87%	1.0	80%	92%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Sep 30, 2019)
TRITN-W6	0.06	0.02	187%	0.15	0.25	6-Nov-24	7.5	2.35%	118.87%	1.0	80%	61%	Oct 6, 2024
TRUBB-W2	0.00	0.06	-100%	1.3	6	29-Sep-24	21.67	2.35%	15.02%	1.0	366%	306%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Dec 30, 2021)
TTB-W1	0.00	0.68	-100%	1.63	0.95	10-May-25	2.4	2.35%	22.11%	1.0	0%	0%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Jun 30, 2022)
TVDH-W3	0.05	0.1	-55%	0.41	0.85	13-Jun-25	4.1	2.35%	56.77%	1.0	132%	69%	Last business day of Jun and Dec (First Exercise date Jun 12, 2025)
TWZ-W6	0.03	0.01	191%	0.05	0.1	18-Jan-24	5	2.35%	289.80%	1.0	120%	241%	18th of Jan and Jul (First Exercise date Jul 18, 2022)
TWZ-W7	0.03	0.01	191%	0.05	0.1	18-Jan-24	5	2.35%	289.80%	1.0	120%	241%	18th of Jan and Jul (First Exercise date Jul 18, 2022)
UBIS-W1	0.00	0.07	-100%	1.99	7	22-Feb-24	28.43	2.35%	13.61%	1.0	255%	429%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Mar 31, 2022)
VGI-W3	0.12	0.16	-25%	2.88	11.9	23-May-27	18	2.35%	44.20%	1.0	319%	83%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Mar 31, 2023)
VIBHA-W4	0.01	0.14	-93%	2.44	3	18-Jul-25	17.43	2.35%	8.20%	1.0	29%	14%	Last business day of Sep (First Exercise date Sep 30, 2022)
WAVE-W2	0.03	0.08	-64%	0.17	0.156	27-Oct-23	9.54	2.35%	61.89%	1.0	2%	8%	15th of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Dec 30, 2020)
WAVE-W3	0.32	0.08	297%	0.17	0.15	24-Oct-25	2.13	2.35%	61.89%	1.0	35%	16%	Last business day of Jun, Apr, Jul and Dec (First Exercise date Jan 31, 2023)
<b>W-W5 &lt;C&gt;</b>	0.03	0.01	154%	0.75	2.1	31-Oct-24	5	2.35%	60.03%	1.0	200%	156%	Last business day of Oct (First Exercise date Oct 28, 2022)
XPG-W4	0.04	2.1	-98%	1.16	0.815	17-Apr-24	3.66	2.35%	122.68%	1.0	-2%	-3%	Last business day of Mar, Jun, Sep and Dec (First Exercise date Jun 28, 2019)

\* Based on Black-Scholes option pricing model. Risk-free rate is 5-year yield of zero coupon government bond (Source: ThaiBMA)

**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 ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ 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 นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาดัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณี

**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= ราคาหุ้นส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 5%, (4) TBUY= TRADING BUY=ราคาหุ้นมูลค่าแล้ว 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 รอบเวลา (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 เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด