



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	1,522.59	P/E	21.04x	MACD	-7.48	%K	24.58	FTI	-1.37	DI+	16.94
CHANGE	+0.55%	P/B	1.49x	SIGNAL	-5.23	%D	20.14	FTI SIGNAL	-1.29	DI-	31.68
TURNOVER	57,161m	D/P	3.08%	MACDH	-2.25	RSI	42.98	VOLATILITY	9.67	ADX	21.13

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	33,963.84	-106.58	-0.31%
NASDAQ	13,211.81	-12.18	-0.09%
S&P500	4,320.06	-9.94	-0.23%
Korea	2,498.84	-9.29	-0.37%
Singapore	3,206.10	1.28	0.04%
China	3,125.77	-6.66	-0.21%

WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
Brent Crude Futures	93.61	0.34	0.36%
Gold Spot (Comex)	1,923.74	-0.94	-0.05%
Bitcoin	26,435.00	-110.00	-0.41%

KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	105.561	0.006	0.01%
USD/THB	35.9500	0.045	0.13%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit Bm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	4,278	3,934	344
Proprietary Trading	3,707	4,077	-371
Foreign Investors	29,537	30,833	-1,295
Local Individuals	20,672	19,350	1,322

SET50 INDEX FUTURES

unit contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	49,895	54,751	-4,856
Foreign Investors	168,669	141,484	27,185
Local Individuals	115,323	137,652	-22,329

SINGLE STOCK FUTURES

unit contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	99,743	94,304	5,439
Foreign Investors	9,943	9,570	373
Local Individuals	95,400	101,212	-5,812

GOLD FUTURES

unit contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	1,344	1,214	130
Foreign Investors	21,025	24,010	-2,985
Local Individuals	17,550	14,695	2,855

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
DELTA	107.50	2.87%	3.04
ADVANC	228.00	2.70%	1.45
PTTGC	35.50	5.19%	0.64
PTT	33.50	0.75%	0.58
IVL	27.75	3.74%	0.46
	Close	%Chg	Impact
SCB	103.50	-4.61%	-1.37
CPALL	61.25	-0.81%	-0.36
BDMS	26.25	-0.94%	-0.32
GULF	46.50	-0.53%	-0.24
KBANK	126.00	-0.79%	-0.19

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

MARKET KINESICS

- พฤติกรรมตลาด: วันศุกร์ SETI/SET50I พุ่งตัวขึ้นต่อ จากเซต “ขายมากเกินไป” มูลค่าซื้อขาย 5.7 หมื่นลพ. มีแรงซื้อรายย่อย +1,321ลพ. สถาบัน +344ลพ. และมีแรงขายต่างชาติ -1,295ลพ. บัญชี บล. -370ลพ.
- แนวโน้มตลาด: ดูกระตือรือร้น แต่ยังไม่ถึงขั้นพลิกเป็นบวก ทั้งนี้ พิจารณาการกระจายตัวของหุ้น SET100I (ดู Quantamental Strategy Matrix, หน้า 2) พบว่าด้านจำนวนมี Up=29%, Sw=28%, Dn=43% และมองด้าน Market Cap พบว่า Up=22%, Sw=35%, Dn=43% แสดงให้เห็นว่าน้ำหนักหุ้นบวกรวมยังมีน้อยกว่าหุ้นลบ
- ดูกรรมซื้อขายของต่างชาติ: Thai BMA -2,981ลพ. SET+mai -1,295ลพ. SET50I Futures +27,185สัญญา Stock Futures +373สัญญา Gold Futures -2,985สัญญา

ASSET DYNAMICS

- ปัจจัยแวดล้อม: นักลงทุนยังกังวล Fed จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งภายในปีนี้ และคงไว้ในระดับสูงนานกว่าที่คาดการณ์ไว้ 1) พันธบัตร US1YT=5.47%, US2YT=5.11%, US10YT=4.45%; 2) หุ้นโลก DJ -106จุด (-0.3%), NASDAQ -12จุด (-0.1%), Nikkei +96จุด (+0.3%), HSI Futures +375จุด (+2.1%); 3) โภคภัณฑ์ WTI=\$90, Brent=\$93, Coal=\$150, Gold=\$1,925; 4) ค่าเงิน สัปดาห์นี้คาด กนง. คงอัตราดอกเบี้ยที่ 2.25% (27 ก.ย. 66) ค่าเงินบาทดูแข็งค่าขึ้น THB/US\$=35.8-35.9; 5) การเมือง รัฐบาลเพื่อไทยผลักดันนโยบายปรับค่าแรงขั้นต่ำ 600 บาทภายในปี 2570 กล่อมเอกชนขึ้นเป็น 400 บาท เตรียมชง ครม. เคาะ พ.ย. นี้ มีผลปีใหม่
- กลยุทธ์ของเรา: สัปดาห์ที่แล้ว SETI/SET50I เด้งกลับตามคาด หลังลงมาจ่อแนวรับสำคัญที่ 1,540-1,505/945-920 จุด ซึ่งเป็นเซต “ขายมากเกินไป” (oversold) วันนี้คาดแกว่งแคบๆ ในเชิงกลยุทธ์ เราแนะนำผู้อ่าน Trends & Turns ให้ “ตั้งรับ” ที่บริเวณนี้ เพิ่มน้ำหนักหุ้นเป็น 100% พร้อมทั้งให้ยกกระดืบจำกัดความเสี่ยงขึ้นมาที่ 1,500/920จุด

STOCK LOGICS *

- BH | ชื่อ | แนวด้าน=267.- แนวรับ=257.- ตัดขาดทุน=252.-
 - 1H66 รายงานรายได้ 12.2 พันลพ. เติบโต +34%yoy และกำไรสุทธิ 3.3 พันลพ. เติบโต +76%yoy
 - ปัจจุบันซื้อขายกันที่ FY67F P/E=28x ถือว่าราคาค่อนข้างถูกเมื่อเทียบกับอดีตซึ่งอยู่ที่ 34x
 - มูลค่ายุติธรรม=296ลพ. (GGM: FV/BV=8x 67F BV=37ลพ. จึง ROE=24%, COE=10%, LTG=8%)
- CPN | ชื่อ | แนวด้าน=70.- แนวรับ=66.- ตัดขาดทุน=64.-
 - มี Market Cap ใหญ่เป็น #1 ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ มีรายได้เป็นค่าเช่า ≈80% มาจากศูนย์การค้า
 - 1H66 รายได้ 22,239ลพ. +23%yoy กำไร 6,923ลพ. +36%yoy จากรายได้ค่าเช่ากลับสู่ระดับปกติ
 - มูลค่ายุติธรรม=77ลพ. (GGM: FV/BV=3.5x 67F BV=21ลพ. จึง ROE=13%, COE=8%, LTG=6%)
- KBANK | ชื่อ | แนวด้าน=133.5 แนวรับ=127.5 ตัดขาดทุน=124.5
 - 1H66 คุณภาพสินทรัพย์ของธนาคารค่อนข้างอ่อนแอเทียบกับกลุ่ม ต้องมีการตั้งสำรองค่อนข้างสูง
 - ราคาหุ้นปรับฐานสะท้อนข่าวร้ายไปมาก ขณะนี้อยู่ที่ระดับ P/B=0.5-0.6x มองเป็นโอกาสซื้อสะสม
 - มูลค่ายุติธรรม=153ลพ. (GGM: FV/BV=0.66x 67F BV=230ลพ. จึง ROE=8.5%, COE=10%, LTG=5.5%)
- PTTEP | ชื่อ | แนวด้าน=175.- แนวรับ=165.5 ตัดขาดทุน=161.-
 - ราคาน้ำมันมีโอกาสปรับตัวขึ้นจากการที่ซาอุดีอาระเบียและรัสเซียจำกัดอุปทานโดยสมัครใจ
 - ปัจจุบันหุ้นซื้อขายกันในราคาที่ไม่แพง โดย FY66F P/E เพียง 9x และให้ D/P รว 5% ต่อปี
 - มูลค่ายุติธรรม=182ลพ. (GGM: FV/BV=1.4x 66F BV=130ลพ. จึง ROE=12%, COE=10%, LTG=5%)
- SPALI | ชื่อ | แนวด้าน=21.8 แนวรับ=20.8 ตัดขาดทุน=20.3
 - 1H66 กำไร 2.7พันลพ. -13.4%yoy เนื่องจากรับรู้รายได้โครงการในออสเตรเลียที่มี GPM ต่ำ
 - ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว คาด 2H66 พุ่งตัว มอง FY66F DPS=1.3ลพ. คิดเป็น D/P กว่า 6% ต่อปี
 - มูลค่ายุติธรรม=26ลพ. (DDM: DPS/FV=5% 66F DPS=1.3ลพ. จึง COE=10%, LTG=5%)

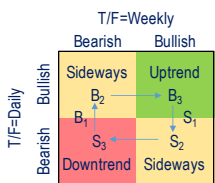
* "มูลค่ายุติธรรม" (FAIR VALUE) ในที่นี้ อาจแตกต่างจาก "ราคาเป้าหมาย" (TARGET PRICE) ในบทวิเคราะห์ COMPANY UPDATE

CYCLOLOGY OF THE MARKET

เราเชื่อว่าการปรับพอร์ตตามสถานการณ์ (ADAPTIVE ASSET ALLOCATION) จะสามารถทำผลตอบแทนในการลงทุนได้ดีกว่าการลงทุนแบบ "ซื้อและถือ" (BUY & HOLD) จึงให้แบ่งเงินออกเป็น 2 ส่วน คือ 1) ส่วน "มุ่งชนะตลาด" (ALPHA HUNTING—"α") และนำให้วางน้ำหนัก 55% โดยสามารถพิจารณาคัดเลือกหุ้นในการเข้าลงทุนจาก STOCK LOGICS/SECTOR THEMATICS (หน้า 1 และ 3) หรือให้ใช้กลยุทธ์ LONG/SHORT EQUITY ด้วยการเปิด LONG ในหุ้น SBUY/BUY และเปิด SHORT หุ้น SSELL/SWITCH (น้ำหนักหุ้นเท่าเดิม+เปลี่ยนหลักทรัพย์ที่ลงทุน) ใน QUANTAMENTAL STRATEGY MATRIX และ 2) ส่วน "เกาะตลาด" (BETA GRAZING—"β") คือการปรับน้ำหนักสินทรัพย์ตามสถานการณ์ โดยให้ซื้อ ETF ที่อิง SET50I ด้วยน้ำหนักไม่เกิน 45% โดยปรับเพิ่ม/ลดครั้งละ 15% ตาม TREND CONFLUENCE MATRIX (น้ำหนักหุ้นในพอร์ตเปลี่ยนแปลง+หลักทรัพย์ที่เข้าลงทุนตัวเดิม) นำหนักสินทรัพย์ส่วนที่ไม่ได้ใช้ลงทุนให้ถือเป็นเงินสด นักลงทุนอาจเพิ่มผลตอบแทนด้วยการลงทุนใน TFEX หรือ BLOCK TRADE (ซึ่งสามารถเปิดสถานะ SHORT ในตลาดขาลงได้)

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

Trend Confluence Matrix



- **หลักคิดของเรา:** ในโลกนี้ไม่มี "หุ้นคงกระพัน" หรือ "สินทรัพย์คงกระพัน" ที่ให้ผลตอบแทนที่ดีในทุกภาวะตลาด แต่นักลงทุนสามารถสร้าง "พอร์ตคงกระพัน" ได้ ด้วยการปรับเปลี่ยนหุ้นที่คาดว่าจะ "ชนะตลาด" (alpha hunting) และ "ปรับน้ำหนักสินทรัพย์" ให้เหมาะกับสถานการณ์ในแต่ละช่วง (beta grazing)
- **ระบบของเรา:** ออกแบบให้มีความยืดหยุ่นในการปรับเพิ่ม/ลดขนาดของพอร์ตลงทุน (scalability) ได้อย่างคล่องตัว
 - สามารถปรับส่วนผสมของหุ้นใน α และน้ำหนัก β โดยไม่ส่งผลกระทบต่อส่วนอื่นๆ ของพอร์ต (modularity)
 - ส่วน α นำหนักคงที่ แต่เปลี่ยนหุ้นตามสถานการณ์—เลือกจากหุ้นแคว้นใน Quantamental Strategy Matrix
 - ส่วน β ให้ปรับตามความแข็งแกร่งของแนวโน้ม โดยใช้ SET50I ETF/Futures—ดู Trend Confluence Matrix
- **ความเห็นของเรา:** สัปดาห์ที่แล้ว SETI/SET50I ปรับฐานลงมาถึงแนวรับสำคัญที่บริเวณ 1,540-1,505/945-920 จุด เราประเมินความเสี่ยงทางลงจำกัด เนื่องจากเข้าเขต "ขายมากเกินไป" (oversold) ในเชิงกลยุทธ์ เราแนะนำผู้อ่าน Trends & Turns เริ่ม "ตั้งรับ" ที่บริเวณดังกล่าว โดยเพิ่มน้ำหนักหุ้นจาก 85% เป็น 100% ดุ่นการดีดกลับ

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 22 Sep 2023

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

B₁=Contrarian Buy (Oversold-Selling 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	SET1	SET50I
Day	1,535	941
Week	1,557	948
Month	1,567	945

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

DIRECTION	VALUATION		
	EXPENSIVE	MODERATE	ATTRACTIVE
UPTREND	TRADING BUY AURA, CBG, ERW, JMT, NEX, TQM, TRUE	BUY AMATA, TLI, BCH, WHA	STRONG BUY ADVANC, AP, BCP, BCPG, CHG, MEGA, PTTEP, TU
SIDEWAYS	REDUCE AAV, CENTEL, CPN, DELTA, DOHOME, FORTH, PLANB, SCGP, THG	HOLD BBL, BEM, CK, CPF, CRC, KTB, SJWD, SPRC, TISCO, TTB	ACCUMULATE BTG, INTUCH, PSL, PTT, SIRI, SPALI, STA, TCAP, TOP
DOWNTREND	SELL AOT, VGI, AWC, BGRIM, BYD, EA, GPSC, GULF, IRPC, PTTOR, OSP, PTTGC, SNNP	SWITCH ACE, SCC, BDMS, STEC, BTS, STGT, CKP, TIDLOR, CPALL, HMPRO, IVL, KBANK, KTC, MINT, PTG, SABUY	WEAK BUY BAM, THANI, BANPU, TIPH, EGCO, GUNKUL, KKP, LH, ORI, RATCH, RCL, SAWAD, SCB, TASCO

Source: LHSEC Research

STRATEGY PLAYBOOK

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

- เมื่อวันศุกร์ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้น หลังช่วงก่อนหน้าลงมาติดต่อกันหลายวัน เราประเมินปัจจุบันความเสี่ยงทางลงของ SETI เริ่มจำกัด ประกอบกับหากการประชุม กนง. ในสัปดาห์นี้มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยตามที่นักวิเคราะห์หลายสำนักคาดการณ์ไว้ คาดเป็นปัจจัยหนุนให้ SETI ปรับตัวขึ้นได้
- ในเชิงกลยุทธ์ เรายังแนะนำให้ทยอยสะสม 1) **หุ้นอิงการท่องเที่ยว** ได้ผลบวกจากภาคการท่องเที่ยวไทยที่กลับมาคึกคัก หลัง คุม. มีมติให้ นทท. จากจีนและคาซัคสถาน สามารถเดินทางมาไทยได้โดยไม่ต้องขอ visa ถึงสิ้นเดือน ก.พ. 67 เป็นบวกต่อ AAV, AOT, BA, CPALL, CPN, CRC, ERW 2) **หุ้นกลุ่มที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลชุดใหม่** จากการปรับลดอัตราค่าไฟฟ้า และราคาน้ำมันดีเซล เรายังชอบ ADVANC, CPALL
- สำหรับวันนี้ตลาดหุ้นไทยมีปัจจัยขับเคลื่อนราคาที่น่าสนใจติดตามหลายประเด็น ดังนี้
 - 1) **หุ้นกลุ่มอิงเศรษฐกิจจีนเริ่มฟื้นตัวขึ้น** หลังจากราคาปรับตัวลงมารับปัจจัยลบในช่วงก่อนหน้า ประกอบกับความคาดหวังว่าช่วงที่เหลือของปีเศรษฐกิจจีนจะทยอยฟื้นตัวดีขึ้น เรายังมองเป็นจังหวะสะสม IVL, PTTGC, SCGP
 - 2) **สัปดาห์นี้ติดตามการประชุม กนง.** หากมีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยตามการคาดการณ์ของนวก. จะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยปรับลดลง โดยเฉพาะระยะเวลา 2 ปี ที่เป็นเครื่องมือสะท้อนอัตราดอกเบี้ยไทย ซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ 2.57% สูงกว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยที่ 2.25% ประเมินเป็น sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มลิสซิ่ง เช่น MTC, SAWAD, TIDLOR และคาดว่าจะส่งผลให้ค่าเงินบาทอยู่ในโซนอ่อนค่าต่อไป ซึ่งจะเป็นบวกต่อกลุ่มส่งออกและท่องเที่ยว เช่น AH, TU, BH, CPALL, CPN, CRC
 - 3) **มีรายงานข่าวว่ารัสเซียสั่งห้ามส่งออกน้ำมันทั่วโลก** เพื่อแก้ปัญหาเสถียรภาพของปริมาณและราคาน้ำมัน เป็นผลให้อุปทานตึงตัว และหนุนให้ราคาน้ำมันดิบทรงตัวในระดับสูงเกิน 90 USD/บาร์เรล เป็นบวกต่อ PTTEP รวมทั้งคาดว่าค่าการกลั่นจะปรับเพิ่มขึ้น มองเป็น sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มโรงกลั่น เช่น BCP, SPRC, TOP

STOCK THEMATICS

- CPN (TP=81บ.) "ซื้อ" รายงานกำไร 2Q66 โต +13.2%QoQ และ +33.5%YoY จากการให้ส่วนลดค่าเช่าที่ลดลงสู่ระดับปกติ หลังภาคการท่องเที่ยวไทยฟื้นตัวพร้อมปรับค่าส่วนกลางขึ้น ชดเชยค่าไฟฟ้าที่สูงขึ้น และคาดว่าจะ 2H66 จะเติบโตต่อเนื่อง HoH และ YoY จากการเพิ่มรายได้ค่าเช่าส่วนลานกิจกรรม อีกทั้งจะมีการโอนโครงการคอนโดมิเนียมใหม่อีก 2 โครงการ และเปิดโรงแรมแห่งใหม่อีก 4 แห่ง
- SCGP (TP=50บ.) "ซื้อ" กำไร 2Q66 เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง QoQ ตามต้นทุนกระดาษและค่าขนส่งที่ลดลง คาด 3Q66F กำไรฟื้นตัวต่อเนื่อง QoQ และมีโอกาสเห็นการฟื้นตัว YoY ได้ใน 4Q66F เนื่องจากเป็นช่วงเทศกาลหนุนความต้องการสินค้าเพิ่มขึ้น
- SPRC (TP=11บ.) "ซื้อ" 2Q66 ขาดทุนตามที่ตลาดคาด อย่างไรก็ตาม เราคาดผลประกอบการ 3Q66F จะพลิกกลับมามีกำไรอย่างโดดเด่น จาก Stock Gain ตามราคาน้ำมันที่พุ่งสูงขึ้น และจากค่าการกลั่นเฉลี่ย 3Q66TD ที่ปรับเพิ่มขึ้นจาก 2Q66 เกินเท่าตัว มองเป็นจังหวะซื้อลงทุน

Market Trend Analytics | SET100I Constituents

September 22, 2023

Sector	Score	Trend (60%)			Momentum (40%)		Sectoral Top Picks
		EMA10W (20%)	EMA25W (20%)	MACD (20%)	RSI (20%)	Stochastics (20%)	Bullish Continuation/Bullish Reversal
INSUR	87%	20%	20%	20%	11%	16%	BLA TLI TQM
ICT	82%	20%	20%	20%	11%	11%	ADVANC INTUCH JMART TRUE
FASHION	80%	20%	20%	20%	10%	9%	AURA
FOOD	61%	20%	0%	20%	10%	11%	CBG CPF TU
ETRON	60%	20%	20%	0%	11%	9%	DELTA HANA KCE
PKG	54%	20%	0%	20%	10%	4%	SCGP
AUTO	45%	0%	0%	20%	10%	15%	NEX
HELTH	43%	0%	0%	20%	10%	14%	BCH BH CHG THG
PROP	43%	0%	0%	20%	9%	14%	AMATA AP MBK WHA
MEDIA	43%	0%	0%	20%	8%	15%	
FIN	40%	0%	0%	20%	9%	11%	JMT
TRANS	40%	0%	0%	20%	9%	10%	PSL
TOURISM	39%	0%	0%	20%	9%	10%	ERW CENTEL
COMM	39%	0%	0%	20%	9%	10%	COM7 GLOBAL MEGA DOHOME
CONS	34%	0%	0%	20%	10%	4%	
AGRI	29%	0%	0%	20%	9%	0%	STA
BANK	22%	0%	0%	0%	9%	12%	
ENERG	21%	0%	0%	0%	9%	12%	BCP BCPG ESSO PTTEP
CONMAT	21%	0%	0%	0%	8%	12%	
PETRO	15%	0%	0%	0%	8%	6%	

Source: LHSEC Research

NEWS & VIEWS

SCB (WBUY, TP:117.-)

- เมื่อวันศุกร์ราคาหุ้น SCB ปรับลดลงราว 4% ภายหลังจากโบรกเกอร์ต่างประเทศ 2 แห่ง downgrade ผลจากความกังวลคุณภาพหนี้ และการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้น **ภายหลังจากสอบถามไปทางฝ่ายนักลงทุนสัมพันธ์ของ SCB มีประเด็นดังต่อไปนี้**
- SCB คาดว่ารายได้ดอกเบี้ยทั้งปี 66 ยังจะเติบโตได้ดีราว 10% YoY ภายใต้อัตราดอกเบี้ยที่คาดว่าจะยังโตแม้จะลดลงและต่ำกว่าเป้าที่ 5-8% ประกอบกับ Net Interest Margin (NIM) ที่ดีกว่าเป้า
- Cost to income ratio ทั้งปี 66 คาดว่าจะดีกว่าเป้า จาก 1H66 อยู่เพียง 40% แต่ 2H66 จะเพิ่มขึ้นจาก 1H66 แต่เชื่อทั้งปียังดีกว่าเป้า
- สำหรับประเด็นที่มีความกังวล คือคุณภาพหนี้ โดยเฉพาะธุรกิจ Gen 2 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน โดยเฉพาะสินเชื่อ Personal loan ที่มีปัญหาจากสภาพตลาดที่ยังไม่ดีขึ้น ทำให้ปล่อยกู้ด้วยความเข้มงวดมากขึ้น
- ทั้งนี้เห็นความถดถอยของคุณภาพสินทรัพย์ตั้งแต่ 2Q66 ทำให้ปล่อยกู้ด้วยความระมัดระวังมากขึ้น โดยเฉพาะในธุรกิจ Card X และ Auto X ทำให้สินเชื่อเติบโตขึ้นแต่ไม่มากนัก และเริ่มเห็นความถดถอยของคุณภาพหนี้ จนทำให้ 1H66 มีการตั้งสำรองสูงถึง 184 bps. ของสินเชื่อ
- จากสภาพเศรษฐกิจที่ยังไม่ค่อยดีนัก ความถดถอยของคุณภาพสินทรัพย์ที่มีมากขึ้น ทำให้ทั้งปี 66 มีโอกาสตั้งสำรอง credit cost เพิ่มขึ้นจากเป้าที่ 120-140 bps. เป็นราว 170-180 bps. อย่างไรก็ตามก็ยังเชื่อว่ากำไรยังโตขึ้นเทียบปีก่อน

	2022 Actual	2023 Targets	1H23 Actual
Total loan growth (YoY)	3%	5-8%	3%
Net interest margin	3.3%	> 3.5%	3.6%
Total income growth (YoY)	3%	> 10%	12%
Cost/Income ratio	45%	Mid 40s	40%
Credit cost (bps)	145	120 - 140	184

SCB X PCL | 2Q23 Results – Analyst meeting presentation | 21 July 2023

ความเห็น (ศิริพร #5139)

- จากข้อมูลดังกล่าว จะเห็นว่ามีโอกาสที่ SCB จะตั้งสำรอง credit cost มากขึ้น ภายใต้อัตราประเมินเบื้องต้น โดยใช้สมมติฐาน credit cost ที่เพิ่มขึ้นจาก 135 bps. มาอยู่ที่ 175 bps. ของสินเชื่อ แต่จากการปรับดอกเบี้ยเงินกู้ขึ้นหลายครั้ง ซึ่งจะดีต่อ NIM และทำให้รายได้ดอกเบี้ยปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่ยังคงคุม cost to income ratio ได้ดี ทำให้เราคาดว่า SCB จะมีกำไรสุทธิทั้งปี 66 ที่ 41,362 ลบ. แม้ลดลงจากประมาณการเดิมราว 10% แต่ยังคงมีกำไรเพิ่มขึ้นจากปีก่อนราว 10.2% จากการประเมินมูลค่าโดยวิธี GGM บน 0.8XPBV จะได้ราคาเป้าหมายลดลงมาอยู่ที่ 117 บาท แต่จากราคาหุ้น SCB ที่ลดลงหลัง XD เมื่อวันที่ 13 ก.ย. จนถึงเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมากกว่า 10% เชื่อสะท้อนข้อมูลดังกล่าวไปมากแล้ว และยังมี upside ราว 13% ของราคาเป้าหมายใหม่ของเรา มองราคาที่อ่อนตัวลงมาเป็นโอกาสเข้าซื้อ

NEWS ROUNDUP

AAV	AAV รับอานิสงส์ฟรีวีซ่า หนุนยอดจองตั๋วเครื่องบินล่วงหน้า งวด Q4/2566 เร่งตัว เล็งเพิ่มความถี่เที่ยวบิน เต็มโควตา SLOT ที่มีราคาเฉลี่ยตัวโดยสาร ยืนสูง 1.7-1.8 พันบาท ต่อที่นั่งได้ต่อเนื่อง ด้าน AOT บูรณาการทั้งสุวรรณภูมิ ดอนเมืองพร้อมรับนักท่องเที่ยว (ทันหุ้น)
AOT	AOT คาด 7 วันแรกของมาตรการ 25 ก.ย.-1 ต.ค. 66 หนุนเที่ยวบิน-ผู้โดยสารพุ่งรวบวีซ่าฟรี จีน-คาซัคสถาน ที่กำหนดระยะเวลารวม 5 เดือน ตั้งแต่ 25 ก.ย. 66-29 ก.พ. 67 (ข่าวหุ้น)
BANPU	BANPU รับไตรมาส 3/2566 อัจฉริยะ เข้าโลว์ซีซั่น ถ่านหิน 168 ดอลลาร์ต่อตัน แต่ไตรมาส 4/2566 จะเข้าไฮซีซั่นดีที่สุดในรอบปี ยอดขายถ่านหินปี 2566 ไว้ที่ 42 ล้านตัน วางเป้า 66-68 จำนวน 2 พันล้านดอลลาร์ ราว 7.2 หมื่นล้านบาท เดินแผนธุรกิจ 4 เรือธง รุกพลังงานสะอาด ศึกษาเหมืองแร่แห่งอนาคต นิกเกิล และลิเทียม (ทันหุ้น)
BGRIM	BGRIM เดินหน้าสร้างพันธมิตรทั้งในและต่างประเทศ รุกเพิ่มประสิทธิภาพโรงไฟฟ้า SPP รองรับกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม พร้อมเร่งขยายพอร์ตพลังงานทดแทน วางเป้า 1 หมื่นเมกะวัตต์ในปี 73 อีพีเอสส่วนพลังงานหมุนเวียนมากกว่า 50% แยมศึกษาการระดมทุนหลายรูปแบบ หนุนโครงสร้างทางการเงินแกร่ง (ข่าวหุ้น)
GIFT	GIFT บอร์ดไฟเขียวแจกฟรีวีซ่า 3:1 ให้ผู้ถือหุ้น มีอายุ 1 ปี สามารถแปลงสิทธิได้ทุก 6 เดือน ในราคา 1.6 บาทต่อหุ้น ย้ำสภาพคล่องแกร่ง เดินหน้าลุยตามแผน พร้อมเพิ่มวัตถุประสงค์บริษัทธุรกิจ รพ.ศัลยกรรมความงาม (ทันหุ้น)
HL	HL ตั้งเป้าเปิดสาขาแตะ 100 แห่ง จากสิ้นปีนี้ที่ 50 แห่ง อพยพขยายชิงมาร์เก็ตแชร์เพิ่ม จับตาไฮไลต์สาขาใหญ่ 550 ตารางเมตร ฟากบิกบอส "ธัชพล ชลวัฒน์สกุล" ซึ่มูลค่าตลาดยา 3.7 หมื่นล้านบาท มองโอกาสโตสูง เล็งขงอุปกรณ์การแพทย์ขยายป้มีมาร์จิ้นเข้าพอร์ต ตั้งเป้ารายได้ปี 2567 โต 20% (ทันหุ้น)
JPARK	JPARK เคาะราคาขายไอพีโอหุ้นละ 3.80 บาท เปิดจองซื้อวันที่ 25-27 ก.ย.นี้ และจ่อคิวเทรดใน mai วันที่ 3 ต.ค. 66 เพื่อระดมทุนขยายธุรกิจ ฟากผู้ถือหุ้นใหญ่-ผู้บริหารไม่ขายหุ้นแน่นอน และยอมล็อกหุ้นนาน 6 เดือน (ข่าวหุ้น)
KEX	KEX เดินหน้าลงทุนเทคโนโลยีทันสมัยครบวงจร ปรับศูนย์ขนส่งสินค้า 11 แห่งทั่วประเทศ ตั้งเป้าลดระยะเวลาดัดแยกและระยะเวลาการขนส่ง หวังเพิ่มสัดส่วนลูกค้า C2C กลุ่มกลาง-บน และเพิ่มบริการส่งด่วนวันนี้ถึงพรุ่งนี้ ตั้งเป้ารายได้ต่อเดือนพลิกกำไรปี 2567 ด้านโบรกมองต่างผลงานยังไม่ฟื้น คาดการณ์มีแนวโน้มขาดทุน (ทันหุ้น)
NER	NER รับอานิสงส์ราคาขายพุ่งตัว แถมต้นทุนยังมีสต็อกวัตถุดิบราคาต่ำเหลืออยู่และค่าไฟลดลง มีโอกาสหนุนกำไรไตรมาส 4/2566 กลับไปแตะระดับ 500 ล้านบาท อีกทั้งหากสถานการณ์เออีซีเติบโตขึ้น ในเดือน ต.ค. 2566 จะทำให้กำไรไตรมาส 1/2567 อาจสูงกว่า 600 ล้านบาท และถือว่าเป็นประเด็นบวกใหม่ซึ่งจะเป็น Upside risk ต่อประมาณการปี 2567 เน้น "ซื้อ" ส่งเป้า 6.20 บาท (ทันหุ้น)
OR	ดิชท์ มั่นใจ OR กำไรปกติโตปีละ 10% นโยบายรัฐลดราคาน้ำมันกระทบน้อย ค่าการตลาด 2 บาทต่อลิตร รับผิดชอบรายปลีกตามป้คิดเป็นสัดส่วนแค่ไม่เกิน 30% ของกำไรสุทธิ ขณะที่น้ำมันอากาศยานปีโตแรงกว่า 60% งบ Q4 เล็งนำเข้าน้ำมันเบนซิน 50 ล้านลิตร รับการท่องเที่ยวคึกคัก Consensus จาก 14 โบรกฯ ให้เป้าหมาย 24.33 บาท (ข่าวหุ้น)
RJH	เอ็มดี RJH ประเมินผลงานไตรมาส 3/66 โตกว่าช่วงเดียวกันปีก่อน รับแรงหนุนผู้ป่วยนอกแน่น-อัตราครองเตียงเต็ม 100% ในรพ.ทุกแห่งในเครือ ขยายพอร์ตผู้ป่วยเพิ่มรองรับปริมาณ และบันทึกส่วนแบ่งผลกำไรจาก รพ.ราชธานี ไรจนะ 200-250 ล้านบาท ส่วนปีหน้าเตรียมประกาศข่าวตีร่วมกับพันธมิตรรายใหม่พัฒนารพ.แห่งใหม่ (ข่าวหุ้น)
SCB	เอสซีบี เอกซ์ (SCB) ราคาร่วง! บิดลบ 4.61% เหตุ เจฟโมร์แกน Underweight พร้อมปรับลดราคาเป้าหมายจาก 110 เหลือ 98 บาท จากความกังวลเกี่ยวกับธุรกิจบัตรเครดิตและสินเชื่อจำนำทะเบียน ด้านผู้บริหาร SCB ย้ำพื้นฐานไม่เปลี่ยนแปลง แผนงานทั้งหมดยังอยู่ในกรอบคาดการณ์ ส่วนโบรกฯ แห่งอื่นชี้ความกังวล Credit cost ไม่ใช่เรื่องใหม่ และ SCB ได้ตั้งสำรองไว้แล้วช่วงไตรมาส 2/66 คงประมาณการกำไรปีนี้ 4.13 หมื่นล้านบาท โต 10% มองราคาปรับลงเป็นจังหวะซื้อ (ข่าวหุ้น)

NEWS ROUNDUP

SCB	<p>วงการล้มผลงาน SCB ยังดีไม่น่ากังวล หลัง เจ.พี.มอร์แกน ลดเป้าเหลือ 98 บาท กดหุ้นวูบ เจาะลึกปมมอลบ ห่วงบัตรเครดิต สิ้นเชื้อรายย่อย ดันสำรองเพิ่ม Q3 ด้านนักวิเคราะห์ชี้ตลาดกลัวตามรอย KBANK เรื่องสำรอง แต่รับเรื่องเก่าเล่าใหม่ ราคาหุ้นวันนี้ต่ำเกินไป ท่ามกลางปันผลสูง ธุรกิจบัตรเครดิตสัดส่วนไม่ถึง 20% สำรวจเป้า 16 โบรกให้ 130 บาท (ทันหุ้น)</p>
SIS	<p>SIS ลุยตลาดไซเบอร์ ซีเคียวริตี้ โอกาสเติบโตสูง ดีมานด์มาแรง มั่นใจโตกว่า 10-20% ขณะที่ตลาดไอทีปีนี้คลาวด์ เซอร์วิส ขยายตัว ทั้งภาครัฐ-เอกชน ย้ำเป้ารายได้รวมแตะ 2.9 หมื่นล้านบาท ด้านยอดขายเสียวมีต่อเนื่อง โบรกมองผลการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดแล้วในครึ่งปีแรก 2566 และคาดว่าไตรมาส 3/2566 จะดีขึ้น คลาวด์มีโอกาสเติบโตสูง ปัจจุบัน AWS มีลูกค้าเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง เคาะเป้าใหม่ 28 บาท (ทันหุ้น)</p>
SKE	<p>SKE พร้อมใส่เกียร์ลุยปั่น RDF ป้อนโรงปูนซีเมนต์เต็มพิกัด เสริมพอร์ตรับทรัพย์เพิ่ม แถมจลยร่วมพาร์ทเนอร์บ่อขยะ หนุนชีพหลาย ทำเชื้อเพลิงอัดแท่งพุ่งแตะ 600 ต้นต่อวัน เดินหน้าดีลธุรกิจพลังงานต่อยอด เสริมรายได้ในอนาคต (ทันหุ้น)</p>
SVR	<p>SVR มองแนวโน้มอสังหาปี 2567 เริ่มฟื้นตัว เชื้อภาครัฐกระตุ้นกลุ่มอสังหา หนุนภาคก่อสร้างขยายตัว ด้านผู้บริหาร "รณฤทธิ์ สุทธิสุริยรักษ์" วางแผนธุรกิจเดินหน้าเปิด 4 โครงการใหม่ มูลค่า 3.5 พันล้านบาท เจาะกลุ่มลูกค้าไฮเอนด์ ตั้งเป้ารายได้โต 50% (ทันหุ้น)</p>
TM	<p>TM คาดผลงานไตรมาส 3 และ 4 เติบโต รับความต้องการใช้เครื่องมือแพทย์เพิ่มขึ้น ขณะที่ยอดผู้ใช้บริการของศูนย์ The Parents Nursing Home เพิ่มขึ้น หนุนรายได้รวมปีนี้ตามนัดเติบโต 710-712 ล้านบาท (ข่าวหุ้น)</p>
TRT	<p>TRT เซ็นสัญญาซื้อขายหม้อแปลงจำหน่ายชนิดซีเอสพีกับกฟน. มูลค่า 523.84 ล้านบาท มีกำหนดส่งมอบงานภายในวันที่ 16 พ.ค. 67 (ข่าวหุ้น)</p> <p>TRT คร่างาน กฟน. ผลิตหม้อแปลงขนาดเล็ก มูลค่า 523.8 ล้านบาท คาดพร้อมส่งมอบงานภายในไตรมาส 4/2566 ฟากผู้บริหาร บักเป้ากำไรปีนี้ 2.31 พันล้านบาท มองทิศทางธุรกิจช่วงไตรมาส 3 เริ่มฟื้นตัว ส่วนโค้งท้ายผลงานปีล่าสุด (ทันหุ้น)</p>
VIBHA	<p>VIBHA ไตรมาส 3/2566 ไฮซีชัน ชูอัตราการครองเตียงพุ่ง แต่ภาพรวมน่าจะปรับตัวลดลง เนื่องจากไม่มีรายได้พิเศษและโควิด-19 เดินหน้ารักษาระดับการเติบโตปีนี้ใกล้เคียงปีก่อนที่มีรายได้ 9,107.29 ล้านบาท ลุยขยายโรงพยาบาลในเครือวิภาวาม 3 แห่ง (ทันหุ้น)</p>
WP	<p>บอร์ด WP อนุมัติเปิดโครงการซื้อหุ้นคืนสูงสุดไม่เกิน 60 ล้านบาท จำนวนสูงสุดไม่เกิน 15.55 ล้านหุ้น เริ่มตั้งแต่วันที่ 9 ต.ค. 66-8 เม.ย. 67 หวังสร้างความเชื่อมั่นให้กับผู้ถือหุ้นและนักลงทุน ย้ำ ศักยภาพธุรกิจมีโอกาสโตต่อเนื่อง มั่นใจปีนี้ออขาย 8 แสนต้น หนุนรายได้รวมไม่ต่ำกว่า 1.7 หมื่นล้านบาท ตามความต้องการใช้ก๊าซ LPG-โซลาร์ รูฟท็อป (ข่าวหุ้น)</p> <p>WP ไฟเขียวเปิดโครงการซื้อหุ้นคืนสูงสุดไม่เกิน 60 ล้านบาท จำนวนสูงสุดไม่เกิน 15,555,000 หุ้น เริ่มตั้งแต่วันที่ 9 ตุลาคม 2566 ถึงวันที่ 8 มีนาคม 2567 สร้างความเชื่อมั่นให้กับผู้ถือหุ้นและนักลงทุน ฟาก "ชัมภล พุ่มพันธุ์ม่วง" เผยดีมานด์ใช้ก๊าซ LPG ภาวะเศรษฐกิจฟื้นและโซลาร์ รูฟท็อป หนุนผลงานโตแกร่ง (ทันหุ้น)</p>

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	5,320,934	5,481,557	-160,623	906,731	843,052	63,679	3,726,177	3,629,172	97,005	818,820	814,909	3,911.4
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	463,942	476,499	-12,558	83,236	77,133	6,103	295,893	292,215	3,678	76,824	74,047	2777
Aug	606,401	621,156	-14,755	106,676	96,983	9,693	415,600	414,538	1,063	101,339	97,339	4000
Sep	364,780	384,061	-19,281	58,537	61,190	-2,653	274,486	256,632	17,854	59,230	55,150	4081
29/08/23	28,800	27,295	1,505	5,693	6,153	-459	18,702	19,955	-1,253	4,178	3,971	207
30/08/23	29,876	27,839	2,037	7,929	5,763	2,165	22,721	26,770	-4,048	4,062	4,216	-154
31/08/23	49,375	55,544	-6,169	5,468	4,189	1,279	28,581	25,109	3,472	6,064	4,647	1418
01/09/23	22,323	23,491	-1,168	3,937	3,907	30	21,323	20,193	1,129	4,093	4,084	9
04/09/23	23,752	24,166	-414	4,079	6,099	-2,020	20,824	18,138	2,687	4,246	4,498	-253
05/09/23	19,549	21,012	-1,463	3,579	3,885	-306	17,751	16,102	1,650	3,550	3,432	119
06/09/23	27,543	28,447	-904	4,723	3,654	1,069	19,629	19,847	-219	4,291	4,237	54
07/09/23	21,203	21,978	-775	2,902	2,420	482	13,158	13,143	16	3,322	3,044	278
08/09/23	15,676	17,843	-2,168	2,454	2,608	-153	14,542	13,160	1,382	3,403	2,464	939
11/09/23	20,232	22,849	-2,617	3,440	3,666	-227	15,915	13,310	2,605	3,438	3,200	238
12/09/23	20,764	21,494	-729	2,878	2,415	464	15,268	15,169	99	3,315	3,148	167
13/09/23	22,405	24,038	-1,633	3,242	3,257	-14	18,043	16,686	1,357	3,948	3,658	290
14/09/23	19,826	18,550	1,277	3,346	3,755	-409	15,891	17,187	-1,299	3,257	2,829	428
15/09/23	29,278	31,282	-2,003	4,018	3,727	291	15,974	15,563	411	4,370	3,069	1301
18/09/23	19,839	22,422	-2,584	3,371	4,331	-959	17,516	14,377	3,139	3,554	3,150	404
19/09/23	21,561	22,712	-1,151	4,062	4,528	-467	15,466	14,089	1,377	3,695	3,455	240
20/09/23	28,443	30,786	-2,343	3,566	4,793	-1,227	19,530	16,360	3,170	4,186	3,785	401
21/09/23	22,847	22,158	689	4,659	4,210	449	12,985	13,961	-976	2,857	3,020	-163
22/09/23	29,537	30,833	-1,295	4,278	3,934	344	20,672	19,350	1,322	3,707	4,077	-371

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	19,276,232	19,455,414	-179,182	6,920,030	6,957,508	-37,478	20,008,363	20,194,779	-186,416	48,583,273	805,349	931.8
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	678,895	963.3
Jul	1,864,461	1,735,240	129,221	678,167	708,065	-29,898	2,116,335	2,335,658	-219,323	4,778,963	591,096	941.7
Aug	1,962,003	2,028,809	-66,806	750,404	720,552	29,852	2,349,411	2,402,457	-53,046	5,151,818	649,150	952.6
Sep	1,377,187	1,497,442	-120,255	6,655	17,578	-10,923	83,781	85,584	-1,803	3,576,241	805,349	931.8
29/08/23	96,859	59,847	37,012	24,455	28,949	-4,494	78,821	111,339	-32,518	200,135	601,074	962.8
30/08/23	83,385	74,658	8,727	29,264	31,927	-2,663	83,216	89,280	-6,064	195,865	618,555	962.8
31/08/23	80,766	113,125	-32,359	36,084	33,026	3,058	127,510	98,209	29,301	244,360	649,150	952.6
01/09/23	71,996	69,270	2,726	16,655	17,578	-923	83,781	85,584	-1,803	174,432	618,475	952.8
04/09/23	74,137	108,986	-34,849	36,481	33,590	2,891	125,546	93,588	31,958	236,164	649,082	946.5
05/09/23	57,004	71,701	-14,697	22,360	22,724	-364	87,081	72,020	15,061	166,445	636,872	943.9
06/09/23	93,203	99,295	-6,092	28,161	28,066	95	108,732	102,735	5,997	230,096	675,621	944.0
07/09/23	99,467	98,930	537	37,137	37,937	-800	117,774	117,511	263	254,378	692,579	944.8
08/09/23	8,567	77,638	-19,071	26,004	24,636	1,368	84,034	66,331	17,703	168,605	671,415	940.2
11/09/23	80,406	84,013	-3,607	31,864	31,733	131	97,428	93,952	3,476	209,698	696,946	937.5
12/09/23	79,779	62,418	17,361	24,032	27,770	-3,738	81,203	94,826	-13,623	185,014	676,988	941.0
13/09/23	60,467	82,086	-21,619	29,238	26,844	2,394	87,484	68,259	19,225	177,189	665,402	937.9
14/09/23	96,338	72,759	23,579	35,119	42,689	-7,570	104,061	120,070	16,009	235,518	692,477	944.7
15/09/23	90,497	88,279	2,218	25,802	30,605	-4,803	93,894	91,309	2,585	210,193	678,798	946.1
18/09/23	100,499	120,659	-20,160	35,853	33,650	2,203	127,795	109,838	17,957	264,147	690,949	936.0
19/09/23	72,474	87,138	-14,664	30,688	32,148	-1,460	95,325	79,201	16,124	198,487	671,460	933.1
20/09/23	106,665	136,816	-30,151	49,871	49,666	205	133,998	104,052	29,946	290,534	721,080	922.7
21/09/23	117,019	95,970	21,049	32,469	34,281	-1,812	91,966	111,203	-19,237	241,454	717,271	923.8
22/09/23	168,669	141,484	27,185	49,895	54,751	-4,856	115,323	137,652	-22,329	333,887	805,349	931.8

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
ENGY	0.93%	5.40	0.05	Baht	10/10/2023	27/09/2023	Cash	-

Excluding Right

Stock	Board Date	Rights for	Alloted Shares	Ratio (Holding : New)	Price	XR	Subscription Period
JCKH	13/01/2023	Common	12,843,894,555	1 : 2.75	0.03 Baht	27/09/2023	24/10/2023 - 30/10/2023
JCKH	13/01/2023	Warrant	4,281,298,185	3 : 1	0	27/09/2023	-
LHHOTEL	16/03/2023	Common	-	-	- Baht	25/09/2023	-

Excluding Other Benefit

Stock	Board Date	Rights for	Alloted Shares	Ratio (Holding : New)	Price	XB	Subsidiary Company
WICE	9/11/23	Pre-emptive	25,779,816	24.8644 : 1	- Baht	25/09/2023	

Excluding Exercise

Stock	XE	Notification Period	Exercise Period	Exercise Price	Unit	Ratio (Warrant : Common)
BCPG-W2	27/09/2023	05/10/2023 - 19/10/2023	20/10/2023 - 20/10/2023	8	Baht	1 : 1
INSET-W1	29/09/2023	09/10/2023 - 23/10/2023	24/10/2023 - 24/10/2023	2	Baht	1 : 1

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	-
ALL	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	17/08/2023	-
CMO	Excluded from credit limit and Cash Balance	Market Surveillance Measure List	09/11/23	29/09/2023
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	-
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	-
KWI	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/08/2023	-
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	-
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.

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 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 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