



ชยุต ไกรลาศรัตนศิริ, CISA
Investment Strategist
นรวิทย์ เหลืองสมบุรณ์
Assistant Strategist
เสาวณีย์ เจริญสุข
Information Support
โทร. 02 055 5100

THAILAND | MARKET STRATEGY

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,269.87	P/E	15.62x	MACD	-4.02	%K	51.81	FTI	0.09	DI+	18.41
CHANGE	0.67%	P/B	1.20x	SIGNAL	-5.20	%D	48.46	FTI SIGNAL	0.10	DI-	25.06
TURNOVER	25,889m	D/P	3.68%	MACDH	1.18	RSI	47.24	CCI	-2.51	ADX	14.78

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	48,057.75	497.46	1.05%
NASDAQ	23,654.16	77.67	0.33%
S&P500	50,509.12	46.17	0.67%
Korea	4,158.73	23.73	0.57%
Singapore	4,528.31	16.41	0.36%
China	3,899.78	-0.72	-0.02%

WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
Brent Crude Futures	62.57	0.36	0.58%
Gold Spot (Comex)	4,240.21	11.65	0.28%
Baltic Dry Index	2,430.00	-127.00	-4.97%

KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	98.569	-0.217	-0.22%
USD/THB	31.6890	-0.081	-0.25%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	1,441	3,009	-1,568
Proprietary Trading	1,312	1,866	-554
Foreign Investors	15,477	14,566	911
Local Individuals	7,896	6,685	1,211

	Buy	Sell	Net
Program Trading	12,483	13,062	-579
Non Program Trading	13,643	13,064	579

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	46,039	56,396	-10,357
Foreign Investors	102,284	103,236	-952
Local Individuals	114,796	103,487	11,309

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	14,889	13,614	1,275
Foreign Investors	61,664	58,975	2,689
Local Individuals	41,916	45,880	-3,964

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	17,519	24,125	-6,606
Foreign Investors	16,251	17,214	-963
Local Individuals	38,741	31,172	7,569

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
DELTA	197.50	2.86%	5.39
ADVANC	310.00	1.64%	1.17
AOT	54.00	1.89%	1.12
GULF	40.75	1.24%	0.59
JTS	38.75	22.05%	0.39

	Close	%Chg	Impact
MRDIYT	8.60	-7.53%	-0.33
TRUE	11.10	-0.89%	-0.27
SCC	178.00	-1.39%	-0.24
BBL	163.50	-0.91%	-0.22
MINT	23.50	-2.08%	-0.22

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

All data are updated to 08:40am Bangkok time approximately.

MARKET ECONOMICS

- พหุติกรรมตลาด: เมื่อวันอังคาร SETI ปิดเพิ่มขึ้น +8.48จุด โดยเป็นผลจากหุ้น DELTA รว +5.3จุด ขณะที่ปริมาณซื้อขายเบาบาง โดยมีแรงขายสถาบัน -1,568ลบ.บัญชีบล.-554ลบ. และแรงซื้อรายย่อย+1,211ลบ.ต่างชาติ +911ลบ.
- ปัจจัยแวดล้อม: 1) พันธบัตร US1YT=3.57%, US2YT=3.52%, US10YT=4.13%; 2) หุ้นโลก ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดเพิ่มขึ้น หลังเฟดมีมติลดอัตราดอกเบี้ย 25 bps ตามคาด; DJ +497จุด (+1.0%), Nasdaq +77จุด (+0.3%), S&P500 +46จุด (+0.6%), HSI future +66จุด (+0.2%), Nikkei +18จุด(+0.1%); 3) โภคภัณฑ์ Brent=\$62.2, Gold Futures=\$4,238, BDI=2,430จุด; 4) ค่าเงิน THB/US\$=31.6-31.8;
- ทิศทางตลาด: ประเมินวันนี้ SETI ปรับขึ้นเล็กน้อยตามทิศทางตลาดหุ้นภูมิภาค หลังเฟดมีมติ 9 ต่อ 3 เสียงลดอัตราดอกเบี้ย 25 bps สู่ระดับ 3.5-3.75% โดยเป็นการส่งสัญญาณ Hawkish cut ตามคาด สำหรับ Dot Plot ล่าสุด สะท้อนคาดการณ์การปรับลดดอกเบี้ยเพียง 1 ครั้งในปี 69 และอีก 1 ครั้งในปี 70 โดยความเห็นของคณะกรรมการเริ่มแตกต่างกันมากขึ้น แสดงถึงความไม่แน่นอนของทิศทางนโยบายการเงินในช่วงต่อไป อย่างไรก็ตาม เฟดประกาศกลับมาซื้อ Treasury bills วงเงิน 4 หมื่นล้านดอลลาร์ในวันพุธนี้ เพื่อเสริมสภาพคล่องและรักษาเสถียรภาพในระบบการเงิน อีกทั้งคาดการณ์เศรษฐกิจมีแนวโน้มดีกว่าคาด โดยเฟดปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปี 68 ขึ้นเป็น +1.7% และปี 69 ขึ้นเป็น +2.3% ทำให้ตลาดตอบรับในเชิงบวก
- กลยุทธ์การลงทุน: หาก SETI/SET50I ปิดต่ำกว่าระดับ 1,268/826จุด จะทำให้โมเมนตัมระยะกลางเป็นลบ ในเชิงกลยุทธ์ ระบุว่าจะแนะนำลดน้ำหนักหุ้น 1 ขึ้นเป็น 70% ($\alpha=55\%$, $\beta=15\%$) ทั้งนี้ อิมการลงทุนหลักยังคงเน้นไปยังกลุ่ม Stimulus Packages Play ที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ และกลุ่ม Interest rate Play จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลง

STOCK THEMATICS

- Stimulus Packages Play เก่งกำไรหุ้นกลุ่มค้าปลีก CPALL, CPAXT กลุ่มค้าปลีกวัสดุก่อสร้าง HMPRO, GLOBAL กลุ่มธนาคาร KBANK, KTB กลุ่มท่องเที่ยว CENTEL, CPN, ERW, MINT กลุ่มนิคม AMATA, WHA
- Interest rate Play หุ้นที่ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลง ได้แก่ กลุ่มไฟแนนซ์ KTC, MTC, TIDLOR กลุ่มโรงไฟฟ้า BGRIM, GPSC, GULF กลุ่มสื่อสาร ADVANC, TRUE กลุ่มอสังหาฯ AP, SPALI และกลุ่ม IFF&REIT DIF
- SET50I/SET100I Inclusion Play เก่งกำไรในหุ้นที่คาดว่าจะถูกนำเข้าคำนวณใน SET50I รอบ 1H69 ได้แก่ SAWAD, ITC และSET100I ได้แก่ PTG, GFPT, STECON
- Quantamental Play หุ้น Strong Buy ตาม Quantamental Strategy Matrix AMATA, AP, BA, BBL, BEM, BLA, CPN, KBANK, MBK, MEGA, MINT, RATCH, SPALI, SPRC, TCAP, TTB, WHAUP

STOCK LOGICS *

- CPN | ซื้อ | แนวด้าน=58 แนวรับ=53 ตัดขาดทุน=51
 - 3Q68 กำไรสุทธิโตทั้ง QoQ และ YoY หนุนจากการบริหารต้นทุนอย่างเข้มงวด ส่งผลให้ OPM ดีขึ้น
 - 4Q68F คาดกำไรโตทั้ง QoQ, YoY แม้ค่าใช้จ่ายสูงตามฤดูกาล แต่ชดเชยด้วยรายได้จากศูนย์การค้าเปิดใหม่
 - ประเมินราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 68.5บ. เทียบเท่า FY68F P/E=17.6x
- GULF | ซื้อ | แนวด้าน=44 แนวรับ=40 ตัดขาดทุน=38
 - 3Q68 กำไรปกติ 7.3 พันลบ. ดีกว่าคาด จากส่วนแบ่งกำไร ADVANC, GGC และ Jackson เพิ่มขึ้นมาก
 - 4Q68F คาดกำไรแข็งแกร่งต่อเนื่องตาม ADVANC และฤดูกาล Wind ในเยอรมนี และต้นทุนก๊าซลดลง
 - ประเมินราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 58บ. เทียบเท่า FY68F P/E=10.8x
- MTC | ซื้อ | แนวด้าน=36 แนวรับ=33 ตัดขาดทุน=31.5
 - 4Q68F คาดกำไรโต QoQ, YoY จาก NII เติบโตตามฤดูกาล บวกกับ CoF ลดลง ตามแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง
 - คาดกำไรปี 69 โตต่อเนื่อง +14%YoY ตามการขยายของยอดสินเชื่อ จากสาขาเพิ่มขึ้น + CoF ลดลงต่อเนื่อง
 - ประเมินราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 49บ. เทียบเท่า FY68F P/E=15.6x

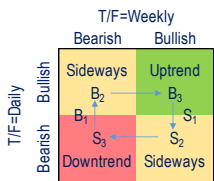
* "ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์" (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ "ค่ากลางของราคาเป้าหมายตามความเห็นนักวิเคราะห์" (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของเรา ถ้าหุ้นมี UPSIDE ไม่ถึง 5% เราจะลดคำแนะนำด้านพื้นฐานจาก ATTRACTIVE เป็น MODERATE ถ้าอิงตาม QUANTAMENTAL STRATEGY MATRIX หุ้นจะถูกลดคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์จาก STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY ไปที่ BUY/HOLD/SWITCH

CYCLOLOGY OF THE MARKET

เราเชื่อว่า การปรับพอร์ตตามสถานการณ์ (ADAPTIVE ASSET ALLOCATION) จะสามารถทำผลตอบแทนในการลงทุนได้ดีกว่าการลงทุนแบบ "ซื้อและถือ" (BUY & HOLD) จึงให้แบ่งเงินออกเป็น 2 ส่วน คือ 1) ส่วน "มุ่งชนะตลาด" (ALPHA HUNTING—"α") แนะนำให้วางน้ำหนัก 55% โดยสามารถพิจารณาคัดเลือกหุ้นในการเข้าลงทุนจาก STOCK THEMATICS (หน้า 1) หรือให้ใช้กลยุทธ์ LONG/SHORT EQUITY ด้วยการเปิด LONG ในหุ้น SBUY/BUY และเปิด SHORT หุ้น SELL/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) น้ำหนักสินทรัพย์ส่วนที่ไม่ได้ใช้ลงทุนให้ถือเป็นเงินสด นักลงทุนอาจเพิ่มผลตอบแทนด้วยการลงทุนใน TFEX หรือ BLOCK TRADE (ซึ่งสามารถเปิดสถานะ SHORT ในตลาดชาลงได้)

"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



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

B₁=Contrarian Buy (Oversold+Solding 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	1,278	836
Week	1,269	826
Month	1,232	807

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

- หลักคิดของเรา: ในโลกนี้ไม่มี "หุ้นคงกระพัน" หรือ "สินทรัพย์คงกระพัน" ที่จะให้ผลตอบแทนที่ดีในทุกสภาวะตลาด แต่เราสามารถสร้าง "พอร์ตคงกระพัน" ได้ ด้วยการปรับเปลี่ยนตัวหุ้นที่คาดว่าจะ "ชนะตลาด" (alpha hunting) และ "ปรับน้ำหนักสินทรัพย์" ให้เหมาะสมกับสถานการณ์ในแต่ละช่วง (beta grazing)
- ระบบของเรา: ออกแบบให้มีความยืดหยุ่นในการปรับเพิ่ม/ลดพอร์ตอย่างคล่องตัว (flexibility) ตามสถานการณ์
 - สามารถปรับส่วนผสมของหุ้นใน α และน้ำหนัก β โดยเป็นอิสระจากกันไม่กระทบกับส่วนอื่นๆ (modularity)
 - ส่วน α น้ำหนักคงที่ แต่เปลี่ยนหุ้นตามสถานการณ์—เลือกจากหุ้นแถวบนใน Quantamental Strategy Matrix
 - ส่วน β ให้ปรับตามความแข็งแกร่งของแนวโน้ม โดยใช้ SET50I ETF/Futures—ดู Trend Confluence Matrix
- ความเห็นของเรา: ตาม Adaptive Asset Allocation Model ของเรา SET1/SET50I ยืนเหนือระดับ 1,269/826 จุดได้ ทำให้ไม่หมดระยะกลางกลับมาเป็นบวก ในเชิงกลยุทธ์ ระบบแนะนำเพิ่มน้ำหนักหุ้น 1 ขึ้นเป็น 85% (α=55%, β=30%) และถ้าหาก SET1/SET50I สามารถยืนเหนือระดับ 1,279/836 จุดได้ จะทำให้ไม่หมดระยะสั้นกลับมาเป็นบวก ระบบจะแนะนำเพิ่มน้ำหนักหุ้น 1 ขึ้นเป็น 100% (α=55%, β=45%)

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 9 Dec 2025

		DIRECTION		VALUATION			
		↑	↓	←	→		
BOAR	BULL	BUY		STRONG BUY			
		TRADING BUY	BUY				
		AOT DELTA JTS	ADVANC BANPU ▼ KKP KTB SCB STGT TISCO TOA	AMATA AP BA BBL BEM BLA ▲ CPN KBANK MBK MEGA MINT RATCH	SPALI SPRC TCAP TTB WHAUP		
BOAR		HOLD		ACCUMULATE			
		REDUCE	HOLD				
		TASCO TRUE	BGRIM CENTEL ▲ JAS SAWAD	▲ BAM BTG GUNKUL ICHI ITC ▼ PTT QH RCL TOP TU			
BEAR	BEAR	SWITCH		WEAK BUY			
		SELL	SWITCH				
		EA HANA IRPC ML PTTGC VGI	AAV AURA BCP BCPG BH BTS CBG COM7 DOHOME GPSC GULF MOSHI	MTC OSP PR9 SCGP STA TIDLOR	AEONTS AWC BCH BDMS BJC CCET CHG CK CPALL CPF CRC EGCO	ERW GLOBAL HMPRO JMART JMT KCE KTC LH M OR PLANB PRM	PTTPE SCC SIRI ▼ SISB SJWD TFG TLI WHA
		DEAR		FAIR		CHEAP	

Source: LHSEC Research

Market Headlines

News	Impact
คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) ของเฟดมีมติ 9 ต่อ 3 ในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น 0.25% สู่ระดับ 3.50-3.75% ตามคาด ซึ่งเป็นการปรับลดดอกเบี้ย 3 ครั้งติดต่อกัน และในรายงานคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Dot Plot) ส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.25% จำนวน 1 ครั้งในปี 2569 ซึ่งสอดคล้องกับการส่งสัญญาณในการประชุมเดือน ก.ย. นอกจากนั้น เฟดยังได้ปรับเพิ่มคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ปีหน้าเป็น 2.3% จากเดิม 1.8% และคงตัวเลขคาดการณ์อัตราว่างงานปีหน้าที่ 4.4%	(+) KKP, MTC, SAWAD, TIDLOR, TISCO
Oracle รายงานรายได้ต่ำกว่าคาดในไตรมาสล่าสุด แม้อุปสงค์ด้านโครงสร้างพื้นฐาน AI จะเร่งตัวขึ้นต่อเนื่อง แต่ความกังวลด้านการลงทุนขนาดใหญ่และกระแสเงินสดยังคงเป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้นในระยะสั้น ส่งผลให้ราคาหุ้นร่วงกว่า -11% ในการซื้อขายหลังตลาดปิด	(-) ORCL06, ORCL19
นายพิพัฒน์ รองนายกรัฐมนตรีและ รว.คมนาคม เปิดเผยว่า ได้เร่ง EEC เพื่อศึกษาการสร้างโครงการขนาดใหญ่อย่าง ดิสนีย์แลนด์ และสนามกีฬาแห่งชาติ ความจุ 80,000 ที่นั่ง เพื่อเชื่อมโยงพื้นที่พัทยา-ชลบุรีให้เป็นศูนย์กลางความบันเทิงและกีฬาแห่งใหม่ของภูมิภาค เพื่อดึงดูดนักท่องเที่ยว และเป็นการเร่งแก้ปัญหาเพื่อผลักดันให้โครงการสำคัญต่างๆ ให้เดินหน้าทั้งโครงการรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน สนามบินอู่ตะเภา และเมืองการบินภาคตะวันออก	(+) AMATA, AOT, BA, CK, STECON, THAI, WHA
กระทรวงการคลังเตรียมเสนอที่ประชุม ครม. สัปดาห์หน้าเพื่อขออนุมัติโครงการ “คนละครึ่ง พลัส” เฟส 2 เพื่อกระตุ้นการใช้จ่ายอย่างต่อเนื่องในปี 2569 โดยคาดว่าจะเปิดให้จำนวน 10 ล้านสิทธิ วงเงินคนละ 2,000 บ. เริ่มเปิดลงทะเบียนในช่วงปลายเดือน ธ.ค. 2568 และเริ่มใช้จ่ายได้ในเดือน ม.ค. 2569 สำหรับแหล่งงบประมาณคาดว่าจะใช้งบกลางสำรองจ่ายกรณีฉุกเฉินและจำเป็น วงเงินประมาณ 2.2 หมื่นลบ.	(+) BJC, CPALL, CPAXT, TNP
สัปดาห์ที่ผ่านมา (1-7 ธ.ค. 68) มีจำนวนนทท.ต่างชาติ 6.69 แสนคน เพิ่มขึ้น +5.47%WoW โดยนทท.พื้นตัวในทุกกลุ่มตลาดโดยเฉพาะนทท.ในกลุ่มตลาดระยะใกล้ (Short haul) ที่เพิ่มขึ้น +8.1%WoW สำหรับแนวโน้มในสัปดาห์ถัดไป คาดว่าจะมีนทท.เดินทางเข้ามาเพิ่มมากขึ้น จากช่วงฤดูกาลท่องเที่ยวของนทท.กลุ่มตลาดระยะไกล (Long haul) การมีมาตรการ Ease of travelling รวมถึงการกระตุ้นและส่งเสริมให้สายการบินเพิ่มจำนวนเที่ยวบินมากขึ้น	(+) AAV, BA, THAI, AOT, CENTEL, ERW, MINT

Key Factor to Watch

12 Dec 25 UK: ตัวเลข GDP ประจำเดือน ต.ค.
UK: ตัวเลข CPI ประจำเดือน พ.ย.

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	16,020
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	-3,434
2023	6,842,387	7,042,156	-199,769	1,165,085	1,072,460	92,624	4,683,614	4,566,601	117,013	1,033,999	1,018,880	15,120
2024	5,459,432	5,603,494	-144,061	1,073,559	1,036,152	37,407	3,780,865	3,680,153	100,712	716,844	714,275	2,569
2025	4,974,630	5,081,098	-106,468	941,102	973,760	-32,658	3,034,411	2,879,469	154,943	559,104	572,621	-13,516
Jan	419,822	431,326	-11,504	102,757	104,087	-1,330	279,587	268,288	11,300	54,663	53,128	1,535
Feb	543,929	550,552	-6,623	98,773	105,447	-6,674	289,449	272,238	17,211	55,486	59,400	-3,914
Mar	425,192	447,043	-21,852	80,618	78,250	2,369	254,970	227,898	27,072	46,804	54,393	-7,589
Apr	370,593	385,192	-14,588	71,195	76,166	-4,971	264,374	244,041	20,333	41,787	42,560	-773
May	424,501	439,506	-15,004	76,787	70,587	6,200	233,624	224,370	9,254	41,760	42,210	-450
June	449,624	457,446	-7,822	70,015	82,677	-12,663	238,338	216,659	21,679	43,234	44,428	-1,194
July	476,579	460,458	16,121	92,887	88,063	4,824	269,117	288,927	-19,810	56,524	57,659	-1,135
Aug	484,629	506,444	-21,816	88,864	85,048	3,816	336,435	317,950	18,485	52,839	53,324	-485
Sep	465,052	476,911	-11,859	95,587	92,917	2,670	331,611	318,577	13,034	57,167	60,712	-3,545
Oct	427,202	431,698	-4,496	74,327	87,596	-13,269	270,430	254,831	15,599	56,970	52,804	4,166
Nov	365,802	378,361	-12,559	70,071	79,316	-9,245	210,058	188,960	21,099	40,542	39,826	715
Dec	121,704	116,161	5,543	19,223	23,607	-4,385	56,417	56,729	-312	11,329	12,175	-846
01/12/25	21,977	20,739	1,238	3,038	3,225	-187	8,474	10,750	-2,275	3,163	1,938	1,224
02/12/25	18,878	18,131	747	3,215	3,749	-534	8,992	9,216	-225	1,751	1,739	12
03/12/25	19,914	19,696	218	4,682	4,457	224	10,138	10,752	-614	1,858	1,686	172
04/12/25	23,102	21,682	1,420	3,689	5,022	-1,334	10,322	9,622	699	1,649	2,435	-786
08/12/25	22,355	21,347	1,008	3,158	4,144	-986	10,595	9,704	892	1,596	2,511	-914
09/12/25	15,477	14,566	911	1,441	3,009	-1,568	7,896	6,685	1,211	1,312	1,866	-554

Derivatives | SET50 Index Futures *

unit: number of contracts

Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Total		SET50I 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	27,499,579	27,719,635	-220,056	9,178,891	9,192,586	-13,695	27,041,408	27,307,857	-266,449	67,149,007	641,968	851.6
2024	23,305,880	23,367,995	-62,115	7,649,205	7,682,917	-33,712	21,749,628	21,858,735	-109,107	52,891,975	501,649	906.3
2025	21,980,780	21,985,354	-77,109	5,765,614	5,790,197	-4,019	17,500,176	17,810,969	-81,128	45,296,640	525,515	825.0
Jan	1,986,866	2,063,975	-77,109	706,111	710,130	-4,019	2,224,597	2,143,469	81,128	4,917,574	621,681	856.3
Feb	2,268,041	2,196,585	71,456	689,218	708,081	-18,863	2,102,041	2,154,634	-52,593	5,059,300	768,138	760.6
Mar	2,986,982	2,945,244	41,738	779,260	750,779	28,481	2,066,700	2,136,889	-70,189	5,832,942	768,545	757.6
Apr	1,749,420	1,744,800	4,620	400,511	394,821	5,690	1,578,319	1,588,629	-10,310	3,728,250	591,805	770.6
May	1,483,560	1,587,531	-23,971	378,736	378,723	13	1,318,648	1,294,690	23,958	3,260,944	10,061,245	739.1
June	2,672,195	2,601,164	71,031	547,705	592,850	-45,145	1,297,765	1,423,651	-125,886	4,617,665	531,413	707.7
July	1,880,513	1,874,272	6,241	514,840	493,224	21,616	1,599,974	1,627,831	-27,857	3,995,327	484,419	810.2
Aug	1,577,837	1,607,814	-29,977	425,665	407,473	18,192	1,501,148	1,489,343	11,805	3,504,630	520,340	814.4
Sep	2,256,974	2,303,259	-46,285	518,644	509,993	8,651	1,388,070	1,510,436	-122,366	4,170,778	485,823	820.7
Oct	1,679,176	1,626,737	52,439	427,709	452,412	-24,703	1,347,560	1,375,296	-27,736	3,424,445	466,988	851.7
Nov	1,439,216	1,433,973	5,243	377,215	391,711	-14,496	1,075,354	1,066,101	9,253	2,784,785	525,515	825.0
Dec	475,697	473,591	2,106	128,325	123,502	4,823	307,602	314,531	-6,929	911,624	480,080	833.2
01/12/25	115,609	88,305	27,304	28,236	39,527	-11,291	63,870	79,883	-16,013	207,715	550,328	836.4
02/12/25	81,977	94,755	-12,778	17,791	16,274	1,517	55,041	43,780	11,261	154,809	524,365	836.9
03/12/25	60,006	63,395	-3,389	14,155	12,576	1,579	39,702	37,892	1,810	113,863	506,558	835.4
04/12/25	71,114	80,568	-9,454	24,239	16,785	7,454	45,334	43,334	2,000	140,687	517,843	835.3
08/12/25	85,327	87,593	-2,266	29,015	24,726	4,289	61,739	63,762	-2,023	176,081	520,759	830.6
09/12/25	61,664	58,975	2,689	14,889	13,614	1,275	41,916	45,880	-3,964	118,469	480,080	833.2

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.

RIGHT S & BENEFITS

Excluding Dividend

Stock	D/P (%)	Close	DPS	Unit	PD	XD	Type	Operation Period
FPT	4.96%	6.45	0.32	Baht	13/02/2026	04/12/2025	Cash	01/10/2024 - 30/09/2025
MJLF	3.56%	5.05	0.18	Baht	22/12/2025	04/12/2025	Cash	01/07/2025 - 30/09/2025
CRC	3.52%	19.90	0.7	Baht	19/12/2025	04/12/2025	Cash	-
MII	3.50%	4.64	0.1623	Baht	25/12/2025	09/12/2025	Cash	01/07/2025 - 30/09/2025
GVREIT	2.85%	6.40	0.1825	Baht	24/12/2025	09/12/2025	Cash	01/07/2025 - 30/09/2025
QHHRREIT	2.68%	6.35	0.17	Baht	19/12/2025	03/12/2025	Cash	01/01/2025 - 30/09/2025
HPF	2.63%	5.05	0.133	Baht	25/12/2025	09/12/2025	Cash	01/07/2025 - 30/09/2025
LHHOTEL	2.44%	12.70	0.31	Baht	19/12/2025	02/12/2025	Cash	01/07/2025 - 30/09/2025
AOT	1.86%	43.50	0.81	Baht	05/02/2026	11/12/2025	Cash	01/10/2024 - 30/09/2025
TFFIF	1.84%	6.20	0.114	Baht	25/12/2025	08/12/2025	Cash	01/07/2025 - 30/09/2025
MNIT2	1.84%	4.90	0.09	Baht	24/12/2025	09/12/2025	Cash	01/07/2025 - 30/09/2025
TIDLOR	1.78%	19.10	0.34	Baht	25/12/2025	08/12/2025	Cash	01/01/2025 - 30/09/2025
MNIT	1.75%	1.89	0.033	Baht	24/12/2025	09/12/2025	Cash	01/07/2025 - 30/09/2025
M-STOR	1.52%	7.25	0.11	Baht	25/12/2025	09/12/2025	Cash	01/07/2025 - 30/09/2025
LHRREIT	1.52%	4.62	0.07	Baht	19/12/2025	02/12/2025	Cash	01/01/2025 - 30/09/2025
MNRF	1.47%	2.04	0.03	Baht	24/12/2025	09/12/2025	Cash	01/07/2025 - 30/09/2025

Excluding Right

Stock	Date	Rights for	Alloted Shares	Ratio (Holding : New)	Price	XR	Subscription Period
MVP	25/11/2025	Warrant	252,944,463	2 : 1	0	12/9/2025	-
MVP	25/11/2025	Common	505,888,926	1 : 1.5	0.45 Baht	12/9/2025	-

Excluding Other Benefit

Stock	Board Date	Rights for	Alloted Shares	Ratio (Holding : New)	Price	XB	Subsidiary Company
TEGH	13/11/25	Pre-emptive	10,800,000	100 : 1	-	12/12/25	

Excluding Exercise

Stock	XE	Notification Period	Exercise Period	Exercise Price	Unit	Ratio (Warrant : Common)
TFI-W1	-	22/12/2025 - 05/01/2026	06/01/2026 - 06/01/2026	0.15	Baht	1 : 1

Excluding Capital Return

Stock	Board Date	XN	Capital Return Per Share	Unit	Payment Date	Market / Industry / Sector
QHBREIT	12/3/25	12/15/25	0.1950	Baht	12/30/25	-

SECURITIES MET MARKET SURVEILLANCE CRITERIA / C SIGN / TEMPORARY TRADING

Measures		Securities Trading	Causes	Start Date	End Date
AE	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Net loss for 3 consecutive years and shareholders' equity < 100% of paid-up capital	03/03/25	-
AKS	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/08/18	-
AMARIN	CF (Caution - Free Float)	Cash Balance	Free Float does not meet the requirement	05/06/25	-
B52	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	29/02/24	-
B52-W4	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	03/02/25	-
BROCK	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Yearly operating revenue < THB 100 million (SET) or < THB 50 million (mai)	26/02/25	-
BYD	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Net loss for 3 consecutive years and shareholders' equity < 100% of paid-up capital	05/03/25	-
CHARAN	CS (Caution - Financial Statements)	Cash Balance	SEC has notified the company or fund to rectify financial statements.	19/08/25	-
CHO	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	17/05/24	-
CHO-W4	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/07/24	-
CIG	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	04/03/25	-
CIG-W10	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	04/03/25	-
CIG-W9	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	04/03/25	-
CITY	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Yearly operating revenue < THB 100 million (SET) or < THB 50 million (mai)	01/10/24	-
CMO	CS (Caution - Financial Statements)	Cash Balance	The auditor has issued a disclaimer of opinion / conclusion.	16/05/24	-
COMAN	CS (Caution - Financial Statements)	Cash Balance	SEC has notified the company or fund to rectify financial statements.	05/11/24	-
COMAN-W1	CS (Caution - Financial Statements)	Cash Balance	SEC has notified the company or fund to rectify financial statements.	11/07/25	-
DIMET	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	04/03/24	-
ECF	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	24/11/25	-
ECF-W6	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	24/11/25	-
EFORL	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	17/11/21	-
EMC	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	18/05/22	-
EMC-W7	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	27/06/24	-
EVER	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Net loss for 3 consecutive years and shareholders' equity < 100% of paid-up capital	05/03/25	-
GEL	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Net loss for 3 consecutive years and shareholders' equity < 100% of paid-up capital	05/03/25	-
GENCO	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Net loss for 3 consecutive years and shareholders' equity < 100% of paid-up capital	27/02/25	-
GJS	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Net loss for 3 consecutive years and shareholders' equity < 100% of paid-up capital	03/03/25	-
GRAND	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Net loss for 3 consecutive years and shareholders' equity < 100% of paid-up capital	28/02/25	-
GTV	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	15/08/24	-
HEALTH	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Net loss for 3 consecutive years and shareholders' equity < 100% of paid-up capital	04/03/25	-
HYDRO	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	01/03/19	-
HYDRO-W2	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	20/02/24	-
ITD	CS (Caution - Financial Statements)	Cash Balance	The auditor has issued a disclaimer of opinion / conclusion.	01/04/24	-
KC	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	19/05/22	-
KGEN	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Net loss for 3 consecutive years and shareholders' equity < 100% of paid-up capital	03/03/25	-
KGEN-W2	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Net loss for 3 consecutive years and shareholders' equity < 100% of paid-up capital	03/03/25	-
MADAME	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	05/03/24	-
MADAME-W6	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	09/06/25	-
META	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Net loss for 3 consecutive years and shareholders' equity < 100% of paid-up capital	03/03/25	-
MILL	CS (Caution - Financial Statements)	Cash Balance	The auditor has issued a disclaimer of opinion / conclusion.	17/05/24	-
MONO	CB (Caution - Business)	Cash Balance	The company's subsidiary fund has defaulted on debt according to the specified criteria	10/11/25	-
MVP	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	18/08/25	-
NATION	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	14/12/18	-
NCL	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Net loss for 3 consecutive years and shareholders' equity < 100% of paid-up capital	03/03/25	-
NEP	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	14/08/18	-
NEWS	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	15/08/18	-
NRF	CS (Caution - Financial Statements)	Cash Balance	SEC has notified the company or fund to rectify financial statements.	23/12/24	-
NRF-W2	CS (Caution - Financial Statements)	Cash Balance	SEC has notified the company or fund to rectify financial statements.	17/10/25	-
PEER	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Net loss for 3 consecutive years and shareholders' equity < 100% of paid-up capital	04/03/25	-
PEER-W2	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Net loss for 3 consecutive years and shareholders' equity < 100% of paid-up capital	04/03/25	-
PERM	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Net loss for 3 consecutive years and shareholders' equity < 100% of paid-up capital	03/03/25	-
PICO	CF (Caution - Free Float)	Cash Balance	Free Float does not meet the requirement	02/04/25	-
PLANET	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Net loss for 3 consecutive years and shareholders' equity < 100% of paid-up capital	05/03/25	-
PLANET-W2	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Net loss for 3 consecutive years and shareholders' equity < 100% of paid-up capital	19/03/25	-
PLANET-W3	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Net loss for 3 consecutive years and shareholders' equity < 100% of paid-up capital	15/09/25	-
PPPM	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Net loss for 3 consecutive years and shareholders' equity < 100% of paid-up capital	05/03/25	-
PPPM-W6	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Net loss for 3 consecutive years and shareholders' equity < 100% of paid-up capital	05/03/25	-
PRECHA	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Yearly operating revenue < THB 100 million (SET) or < THB 50 million (mai)	03/03/25	-
PRIME	CB (Caution - Business)	Cash Balance	The company's subsidiary fund has defaulted on debt according to the specified criteria	02/12/25	-
QDC	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	03/03/22	-
QTCG	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	05/03/25	-
RML	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Net loss for 3 consecutive years and shareholders' equity < 100% of paid-up capital	03/03/25	-
RS	CB (Caution - Business)	Cash Balance	The company's subsidiary fund has defaulted on debt according to the specified criteria	19/05/25	-
RS-W5	CB (Caution - Business)	Cash Balance	The company's subsidiary fund has defaulted on debt according to the specified criteria	19/05/25	-
SAM	CS (Caution - Financial Statements)	Cash Balance	SEC has notified the company or fund to arrange a special audit.	26/02/25	-
SCI	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Net loss for 3 consecutive years and shareholders' equity < 100% of paid-up capital	27/02/25	-
SDC	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	27/02/23	-
SGP	CF (Caution - Free Float)	Cash Balance	Free Float does not meet the requirement	05/06/25	-
SOLAR	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	18/11/25	-
STELLA	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Net loss for 3 consecutive years and shareholders' equity < 100% of paid-up capital	03/03/25	-
STELLA-W6	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Net loss for 3 consecutive years and shareholders' equity < 100% of paid-up capital	03/03/25	-
STOWER	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	05/03/20	-
TFI	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Net loss for 3 consecutive years and shareholders' equity < 100% of paid-up capital	26/02/25	-
TFI-W1	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Net loss for 3 consecutive years and shareholders' equity < 100% of paid-up capital	26/02/25	-
TL	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	28/02/24	-
TNDT	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	04/03/25	-
TRC	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	17/11/20	-
TRITN	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Net loss for 3 consecutive years and shareholders' equity < 100% of paid-up capital	04/03/25	-
TSI	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	18/08/20	-
TSR	CS (Caution - Financial Statements)	Cash Balance	The auditor has issued a disclaimer of opinion / conclusion.	17/05/24	-
TTCL	CB (Caution - Business)	Cash Balance	The company's subsidiary fund has defaulted on debt according to the specified criteria	28/10/25	-
UMS	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Net loss for 3 consecutive years and shareholders' equity < 100% of paid-up capital	28/02/25	-
VS	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Yearly operating revenue < THB 100 million (SET) or < THB 50 million (mai)	25/02/25	-
WAVE	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Net loss for 3 consecutive years and shareholders' equity < 100% of paid-up capital	26/03/25	-
WAVE-W4	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Net loss for 3 consecutive years and shareholders' equity < 100% of paid-up capital	26/03/25	-
WSOL	CB (Caution - Business)	Cash Balance	The company's subsidiary fund has defaulted on debt according to the specified criteria	18/11/24	-
XBIO	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	16/11/22	-
XBIO-W6	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	02/02/24	-
XBIO-W7	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	09/01/25	-
XYZ	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	18/11/25	-
YGG	CB (Caution - Business)	Cash Balance	Shareholders' equity < 50% of paid-up capital.	27/02/25	-

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 เฮาส์ 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 เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

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

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ชั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 5%, (4) TBUY= TRADING BUY=ราคาเกินมูลค่าแล้ว แต่ยังมีปัจจัยหนุนให้ราคาปรับตัวขึ้นต่อ สามารถซื้อเพื่อเก็งกำไรระยะสั้นได้, (5) SELL=ราคาหุ้นขึ้นเกินมูลค่าแล้ว และขาดปัจจัยสนับสนุนอย่างเพียงพอที่จะทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ

ACTION คือ "คำแนะนำด้านกลยุทธ์" ตาม QUANTAMENTAL STRATEGY ของเรา ซึ่งได้มาจากการประเมิน 2 ด้าน คือ FUNDAMENTAL METRIC และ QUANTITATIVE METRIC

FUNDAMENTAL METRIC คือ "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=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรง สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาใกล้ชิด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้เต็มมูลค่า และมีแนวโน้มลง แนะนำขาย, SWITCH=ราคาเกินมูลค่าและมีแนวโน้มลง แนะนำให้เปลี่ยนตัวเล่น

สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ในระดับ SECTOR พิจารณาจากผลตอบแทนเปรียบเทียบของกลุ่มธุรกิจ มี 3 ระดับ คือ OVERWEIGHT=ลงทุนสูงเกินกว่าน้ำหนักดัชนี คาดให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาด (OUTPERFORM), NEUTRAL=แนะนำลงทุนเท่ากับน้ำหนักดัชนี คาดว่าให้ผลตอบแทนใกล้เคียงตลาด และ UNDERWEIGHT=ลงทุนน้อยกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด (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

สำหรับเครื่องมือที่สถานะตลาดต่างๆ 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) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒน์ทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้า การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR) ของบริษัทจดทะเบียนไว้ด้วย

ทั้งนี้ การประเมิน CG RATING และ ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ดังกล่าว กำหนดสัญลักษณ์และความหมาย ดังนี้

CORPORATE GOVERNANCE RATING

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ (EXCELLENT)
80-89		ดีมาก (VERY GOOD)
70-79		ดี (GOOD)
60-69		ดีพอใช้ (SATISFACTORY)
50-59		ผ่าน (PASS)
ต่ำกว่า 50	-	-

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

ระดับ	ความหมาย
ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติในการต่อต้านทุจริต (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วม CAC
ไม่เปิดเผย (NON-DISCLOSURE) หรือ ไม่มั่นนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มั่นนโยบายในเรื่องนี้

การจัดอันดับดังกล่าวเป็นผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นไปตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด