



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

THAILAND | MARKET STRATEGY

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,466.67	P/E	17.75x	MACD	37.65	%K	94.33	FTI	2.31	DI+	46.30
CHANGE	0.48%	P/B	1.38x	SIGNAL	32.94	%D	91.95	FTI SIGNAL	2.31	DI-	8.18
TURNOVER	67,651m	D/P	3.87%	MACDH	4.72	RSI	81.32	CCI	98.60	ADX	42.81

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	49,662.66	129.47	0.26%
NASDAQ	22,753.63	175.25	0.78%
S&P500	57,557.02	38.09	0.56%
Korea	5,635.45	128.44	2.33%
Singapore	4,981.38	42.80	0.87%
China	4,082.07	Closed	
Hong Kong	26,705.9	Closed	

WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
Brent Crude Futures	70.28	-0.07	-0.10%
Gold Spot (Comex)	4,968.21	-7.77	-0.16%
Baltic Dry Index	2,063.00	-32.00	-1.53%

KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	97.692	-0.011	-0.01%
USD/THB	31.2099	-0.060	-0.19%

BOND YIELD

	Recent	Change	%Chg
US 10Y	4.0884	0.027	0.66%
TH 10Y	1.8189	0.000	0.00%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	7,072	6,371	700
Proprietary Trading	5,620	4,855	765
Foreign Investors	31,242	27,945	3,297
Local Individuals	21,906	26,668	-4,762
Program Trading	26,226	24,894	1,332
Non Program Trading	42,136	43,468	-1,332

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	177,961	323,026	-145,065
Foreign Investors	134,375	130,940	3,435
Local Individuals	408,785	267,155	141,630

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	31,152	36,208	-5,056
Foreign Investors	75,875	60,806	15,069
Local Individuals	72,168	82,181	-10,013

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	124,619	275,832	-151,213
Foreign Investors	27,325	39,134	-11,809
Local Individuals	307,114	144,092	163,022

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
PTT	36.25	1.40%	1.12
CPALL	52.25	2.96%	1.06
THAI	7.15	5.15%	0.78
TTB	2.20	4.76%	0.77
AOT	56.75	0.89%	0.56
GULF	59.75	-2.45%	-1.76
DELTA	224.00	-0.44%	-0.98
TRUE	13.70	-2.14%	-0.82
ADVANC	389.00	-0.51%	-0.47
BDM	21.70	-0.46%	-0.13

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

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

น้ำมันดิบปรับตัวขึ้นเด่นหนุนหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำ

MARKET ECONOMICS

- พหุกรรมตลาด: 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SETI ปิดเพิ่มขึ้น +6.99จุด ภาพรวม fund flows ยังหนุนหุ้น Big cap ต่อเนื่อง โดยมีแรงซื้อต่างชาติ +2,029ลบ. โบรกเกอร์ +393ลบ. และแรงขายรายย่อย -1,763ลบ. สถาบัน -659ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์, Nasdaq และ S&P500 ปิดเพิ่มขึ้น แรงหนุนจากการฟื้นตัวของหุ้นเทคโนโลยี; 3) สินทรัพย์อื่นๆ ราคาทองคำ และน้ำมันดิบปรับตัวขึ้น ได้รับความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้น
- ทิศทางตลาด: ประเมินวันนี้ SETI แกว่งขึ้นในกรอบ 1,450-1,472จุด คาดหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นเด่น ตามราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวขึ้นกว่า +4% แรงหนุนหลักมาจากความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่กลับมารุนแรงอีกครั้ง ภายหลังการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่านที่นครเจนีวาสิ้นสุดลงโดยไร้ข้อสรุปสำคัญ โดยสหรัฐฯ ระบุว่าอิหร่านยังไม่ยอมรับข้อเรียกร้องหลัก และยังคงสงวนสิทธิ์ใช้มาตรการทางทหาร หากแนวทางการทูตไม่สามารถยับยั้งโครงการนิวเคลียร์ของอิหร่านได้ ขณะเดียวกัน การเจรจาสันติภาพระหว่างรัสเซียและยูเครนก็สิ้นสุดลงโดยไม่มีความสำเร็จ ส่งผลให้ตลาดประเมินว่าอุปทานน้ำมันโลกมีความเสี่ยงเผชิญภาวะชะงักงัน
- กลยุทธ์การลงทุน: หาก SETI/SET50I สามารถยืนเหนือระดับ 1,443/971จุดได้ จะทำให้โมเมนตัมระยะสั้นของดัชนียังเป็นบวก ในเชิงกลยุทธ์ แนะนำคองน้ำหนักการลงทุนที่ 100% ($\alpha=55\%$, $\beta=45\%$) และยกระดับจำกัดความเสี่ยงไว้ที่ระดับดังกล่าว ทั้งนี้ ธีมการลงทุนหลักเน้นไปยัง Election Play ได้แก่ CPALL, CPAXT, CPN, KTC, MTC, OSP, ICHI, PTG, STECON, AMATA, WHA และ Dividend Play อาทิ ADVANC, AP, ICHI, KKP, KTB, PTT, PTTEP, SCB, SIRI, TISCO นอกจากนี้ แนะนำเก็งกำไรระยะสั้นในหุ้นกลุ่มทองเที่ยว AAV, AOT, AWC, CENTEL, CRC, ERW, MINT, SPA และกลุ่มพลังงานต้นน้ำ BCP, PTT, PTTEP, TOP, SPRC

STOCK LOGICS *

- BCP | **ซื้อ** | แนวต้าน=39 แนวรับ=35.5 ตัดขาดทุน=33.75
 - ราคาหุ้น Laggard หุ้นโรงกลั่นอื่นๆ อย่าง TOP และ SPRC ราคายังต่ำกว่ามูลค่าบัญชีมาก การเข้าซื้อธุรกิจค้าปลีกน้ำมันในฮ่องกงจะช่วยสร้างกำไรและการเติบโตได้ทันที รวมถึงมีประเด็นที่รออยู่คือการประกาศจ่ายเงินปันผลประจำปีทีคาดว่าจะประกาศเร็วขึ้น
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 41บ. เทียบเท่า FY69F P/E=8x และ P/B=0.8x
- THANI | **ซื้อเก็งกำไร** | แนวต้าน=2.26 แนวรับ=1.98 ตัดขาดทุน=1.88
 - 4Q68 กำไร 315 ลบ. +4.7%QoQ, +156.1%YoY ดีกว่าตลาดคาด จากค่าใช้จ่ายทางการเงินลดลง สอดคล้องกับการชะลอตัวของสินเชื่อ ค่าใช้จ่ายด้อยค่าทรัพย์สินรอการขายลดลง รวมถึงสำรอง ECL ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ สะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่ปรับตัวดีขึ้น และการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น แม้รายได้ชะลอตัวลง หนุนกำไร FY68 ที่ 1.16 พันลบ. +43%YoY ทั้งนี้ประกาศจ่ายปันผล 0.11 บ./หุ้น คิดเป็น D/P 5.5% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 2 มี.ค. 69
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 2.1บ. เทียบเท่า FY69F P/E=11x

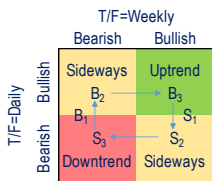
* "ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์" (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ "ค่ากลางของราคาเป้าหมายตามความเห็นนักวิเคราะห์" (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของเรา ถ้าหุ้นมี UPSIDE ไม่ถึง 5% เราจะลดคำแนะนำด้านพื้นฐานจาก ATTRACTIVE เป็น MODERATE ถ้าอิงตาม 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 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



	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+Buying 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	SETI	SET50I
Day	1,443	971
Week	1,402	944
Month	1,297	863

"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 SETI/SET50I ยืนเหนือระดับ 1,435/966 จุด ทำให้ไม่แนบตมระยะสั้นของดัชนีเป็นบวก ในเชิงกลยุทธ์ ระบบแนะนำค่างน้ำหนักการลงทุนที่ 100% (α=55%, β=45%) และยกระดับจำกัดความเสี่ยงไว้ที่ระดับดังกล่าว

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 18 Feb 2026

	DIRECTION	TRADING BUY			BUY			STRONG BUY			
		REDUCE			HOLD			ACCUMULATE			
	BOAR	BULL			BULL			BULL			
	BEAR	BEAR			BEAR			BEAR			
		DEAR			FAIR			CHEAP			

BULL	AOT, SCC, CBG, STECON, DELTA, TRUE, EA, VGI			AAV, DOHOME, PR9, ADVANC, GLOBAL, SAWAD, BANPU, GPSC, SCGP, BCP, ICHI, SISB, BCPG, JAS, STA, BGRIM, KBANK, STGT, BH, KKP, TFG, CENTEL, KTB, TIDLOR, CK, MINT, TLI, COM7, MOSHI, TOP, CPALL, MTC, CPN, PLANB			AMATA, CRC, PTTEP, TOA, AP, EGCO, QH, TTB, AWC, ERW, RATCH, WHA, BA, GUNKUL, RCL, BBL, JMT, SIRI, BDM, KTC, SJWD, BEM, LH, SPALI, BLA, OR, SPRC, BTG, PRM, TASCOT, CHG, PTG, TCAP, CPF, PTT, TISCO			
	BTS, HANA						AEONTS, BCH, BJC, CCET, KCE, M			
BEAR				AURA, GFPT, TU						

Source: LHSEC Research

Market Headlines

News	Impact
กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ เปิดเผยยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนของสหรัฐฯ ลดลง -1.4% ในเดือน ธ.ค. ลดลงน้อยกว่าตลาดคาดที่ -1.8% หลังจากพุ่งขึ้น 5.4% ในเดือน พ.ย. ส่วนยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนพื้นฐานซึ่งเป็นคำสั่งซื้อสินค้าทุนที่ไม่รวมเครื่องบิน และสินค้าด้านอาวุธ เพิ่มขึ้น +0.6% ในเดือน ธ.ค. หลังจากเพิ่มขึ้น +0.8% ในเดือน พ.ย. ทางด้านเฟดเปิดเผยการผลิตภาคอุตสาหกรรมโดยรวมของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น +0.7%MoM, +2.3%YoY ในเดือน ม.ค. สูงกว่าตลาดคาดที่ +0.3%MoM หลังจากเพิ่มขึ้น +0.2% ในเดือน ธ.ค.	
รายงานการประชุม FOMC เดือนมกราคมสะท้อนว่า เจ้าหน้าที่เฟดมีความเห็นแตกต่างกันอย่างชัดเจนเกี่ยวกับทิศทางดอกเบี้ยในระยะถัดไป แม้มติหลักคือการ “คงอัตราดอกเบี้ย” ไว้ในกรอบ 3.5–3.75% แต่ท่าทีโดยรวมชี้ว่า เฟดต้องการชะลอการปรับลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมในระยะสั้น และจะกลับมาพิจารณาลดดอกเบี้ยได้อีกครั้งก็ต่อเมื่อเงินเฟ้อชะลอลงอย่างชัดเจนและสอดคล้องกับคาดการณ์ ภายในคณะกรรมการมีการถกเถียงระหว่างการให้น้ำหนักกับการควบคุมเงินเฟ้อและการสนับสนุนตลาดแรงงาน โดยกรรมการจำนวนมากยังมองว่า ความเสี่ยงที่เงินเฟ้อจะอยู่สูงกว่าเป้าหมาย 2% เป็นเวลานานยังมีนัยสำคัญ จึงเห็นควรรอข้อมูลเพิ่มเติมก่อนผ่อนคลายนโยบาย ขณะที่บางส่วนเปิดรับความเป็นไปได้แม้กระทั่งการปรับขึ้นดอกเบี้ย หากแรงกดดันเงินเฟ้อกลับมาเร่งตัว	
ราคาน้ำมันดิบ WTI เพิ่มขึ้น +4.6% ที่ \$65.2/บาร์เรล และ BRENT เพิ่มขึ้น +4.4% ที่ \$70.4/บาร์เรล หลังการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่านที่เงินวาล์วลดลงแล้ว โดยสหรัฐฯ กล่าวว่าอิหร่านยังไม่ได้ยอมรับข้อเรียกร้องหลักของสหรัฐฯ และสหรัฐฯ ส่งหนังสือใช้กำลังทหาร หากแนวทางการทูตไม่สามารถหยุดยั้งโครงการนิวเคลียร์ของอิหร่านได้ รวมถึงการเจรจาสันติภาพระหว่างรัสเซียกับยูเครนที่จบลงโดยไม่มีวาทะคืบหน้า ทำให้ตลาดประเมินว่าอุปทานน้ำมันอาจเผชิญภาวะชะงักงัน	(+) BCP, PTT, PTTEP, SPRC, TOP
นายพิพัฒน์ รองนายกฯ และรมว.คมนาคมหารือกับ EEC เพื่อวางกรอบทิศทางการพัฒนาโครงการศูนย์ธุรกิจ EEC และเมืองนำอยู่อยุธยา ขนาดพื้นที่ 1.5 หมื่นไร่ เพื่อยกระดับพื้นที่ภาคตะวันออกให้เป็นศูนย์กลางเศรษฐกิจและการท่องเที่ยวระดับโลก มีแผนแม่บทเพื่อดึงดูดการลงทุนเพื่อพัฒนาพื้นที่ ได้แก่ สวนสนุกระดับโลกพร้อมดิสนีย์แลนด์ สปอร์ตคอมเพล็กซ์ที่ได้มาตรฐานสากล และศูนย์จัดแสดงสินค้าและการประชุม โดย EEC เตรียมเร่งผลักดันรูปแบบการร่วมลงทุนระหว่างรัฐและเอกชน (PPP) เพื่อดึงดูดเม็ดเงินลงทุนจากบริษัทชั้นนำระดับโลก	(+) AAV, AMATA, AOT, BA, CENTEL, CK, ERW, MINT, STECON, WHA
สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทยเปิดเผยดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมเดือน ม.ค. อยู่ที่ระดับ 88.7 เพิ่มขึ้นจาก 88.2 ในเดือน ธ.ค. สะท้อนถึงสัญญาณเชิงบวกหลายปัจจัย หลังภาคอุตสาหกรรมได้กลับมาดำเนินกิจกรรมการผลิตตามปกติภายหลังวันหยุดต่อเนื่องในช่วงเทศกาลปีใหม่ พร้อมทั้งเร่งผลิตเพื่อรองรับคำสั่งซื้อช่วงเทศกาลตรุษจีน โดยเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารแปรรูป เครื่องนุ่งห่ม และบรรจุภัณฑ์ นอกจากนี้ การอนุมัติส่งเสริมการลงทุน Data Center ยังช่วยสนับสนุนการขยายตัวของอุตสาหกรรมเทคโนโลยีขั้นสูง และเพิ่มความต้องการในกลุ่มอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์	

Key Factor to Watch

19 Feb 26	US: จำนวนผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์, ยอดนำเข้า ยอดส่งออก และดุลการค้า เดือน ธ.ค., ดัชนีภาคการผลิต เดือน ก.พ. โดยเฟดฟิลาเดลเฟีย, สต็อกน้ำมันรายสัปดาห์โดย EIA UK: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) เดือน ม.ค.
20 Feb 26	US: ดัชนี S&P Global Manufacturing PMI เดือน ก.พ.

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	5,196,433	5,302,243	-105,810	984,159	1,022,243	-38,084	3,162,595	3,002,937	159,659	586,861	600,326	-13,465
2026	938,045	886,062	51,983	162,646	196,419	-33,773	531,738	563,598	-31,860	123,880	110,221	13,659
Jan	498,484	494,139	4,345	83,382	112,984	-29,602	283,590	267,530	16,059	64,472	55,265	9,207
Feb	439,561	391,923	47,638	79,264	83,435	-4,170	248,149	296,068	-47,919	59,408	54,956	4,452
02/02/26	22,317	22,623	-306	3,831	6,026	-2,195	14,098	12,182	1,916	3,523	2,939	585
03/02/26	33,572	32,013	1,559	6,203	4,440	1,763	13,353	16,637	-3,284	4,136	4,174	-38
04/02/26	28,806	26,653	2,153	5,095	5,674	-579	15,508	17,055	-1,548	4,055	4,082	-27
05/02/26	34,076	29,920	4,156	4,559	6,333	-1,775	15,052	17,769	-2,717	3,878	3,542	336
06/02/26	24,913	21,963	2,950	3,858	5,862	-2,004	15,345	16,331	-986	3,359	3,319	40
09/02/26	57,920	41,373	16,547	14,521	8,298	6,223	23,182	47,502	-24,320	6,947	5,396	1,551
10/02/26	40,101	35,282	4,819	7,225	7,276	-51	21,597	25,171	-3,574	3,788	4,982	-1,194
11/02/26	30,486	29,409	1,077	4,700	7,622	-2,922	20,596	19,609	987	4,549	3,691	859
12/02/26	45,648	35,093	10,556	5,759	5,718	41	20,928	31,747	-10,819	6,470	6,248	222
13/02/26	31,931	33,346	-1,415	6,866	6,065	802	23,314	23,095	219	4,600	4,205	394
16/02/26	25,893	25,676	217	3,858	7,371	-3,514	18,376	15,644	2,732	3,387	2,822	565
17/02/26	31,242	27,945	3,297	7,072	6,371	700	21,906	26,668	-4,762	5,620	4,855	765
18/02/26	32,657	30,627	2,030	5,718	6,378	-660	24,893	26,656	-1,764	5,095	4,701	394

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	24,005,042	24,017,260	-77,109	6,205,621	6,238,595	-4,019	18,532,294	18,827,052	-81,128	48,793,027	471,871	832.7
2026	2,375,292	2,369,513	5,779	548,392	554,383	-5,991	1,219,464	1,202,106	17,358	2,276,570	663,445	981.0
Jan	183,792	186,969	-3,177	46,385	33,217	13,168	115,313	108,158	7,155	3,275,919	593,747	883.5
Feb	1,169,784	1,173,357	-3,573	332,498	344,050	-11,552	774,288	759,163	15,125	2,276,570	663,445	981.0
02/02/26	87,718	82,065	5,653	20,973	26,321	-5,348	52,044	52,349	-305	160,735	616,016	883.1
03/02/26	106,329	108,374	-2,045	38,402	31,765	6,637	79,576	84,168	-4,592	224,307	642,316	889.0
04/02/26	93,516	86,461	7,055	17,793	21,571	-3,778	50,242	53,519	-3,277	161,551	627,312	898.0
05/02/26	87,680	88,762	-1,082	21,682	24,395	-2,713	57,705	53,910	3,795	167,067	632,849	901.1
06/02/26	103,028	100,364	2,664	28,164	30,709	-2,545	61,446	61,565	-119	192,638	662,013	908.9
09/02/26	133,446	156,748	-23,302	42,964	35,779	7,185	88,938	72,821	16,117	265,348	713,231	944.4
10/02/26	95,927	97,155	-1,228	17,163	15,909	1,254	44,131	44,157	-26	157,221	652,725	946.0
11/02/26	86,671	83,584	3,087	19,775	18,401	1,374	35,402	39,863	-4,461	141,848	654,965	947.1
12/02/26	103,289	90,250	13,039	34,384	43,721	-9,337	69,218	72,920	-3,702	206,891	682,833	971.4
13/02/26	79,734	99,429	-19,695	23,907	22,848	1,059	67,960	49,324	18,636	171,601	683,773	960.1
16/02/26	58,387	54,723	3,664	17,287	17,240	47	44,659	48,370	-3,711	120,333	651,687	965.5
17/02/26	75,875	60,806	15,069	31,152	36,208	-5,056	72,168	82,181	-10,013	179,195	679,950	979.6
18/02/26	58,184	64,636	-6,452	18,852	19,183	-331	50,799	44,016	6,783	127,835	663,445	981.0

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
ADVANC	7.12%	385.00	27.41	Baht	30/04/2026	27/02/2026	Cash	01/07/2025 - 31/12/2025
MBAX	5.65%	1.77	0.1	Baht	07/05/2026	24/02/2026	Cash	01/01/2025 - 31/12/2025
SSTRT	4.48%	4.46	0.2	Baht	04/03/2026	18/02/2026	Cash	01/07/2025 - 31/12/2025
PTTEP	3.59%	129.50	4.65	Baht	22/04/2026	23/02/2026	Cash	-
BOL	3.33%	5.25	0.175	Baht	17/04/2026	23/02/2026	Cash	01/07/2025 - 31/12/2025
WHABT	2.54%	5.90	0.15	Baht	10/03/2026	20/02/2026	Cash	01/10/2025 - 31/12/2025
ALLY	2.49%	4.46	0.111	Baht	25/03/2026	25/02/2026	Cash	01/10/2025 - 31/12/2025
GPSC	2.47%	38.50	0.95	Baht	22/04/2026	25/02/2026	Cash	01/01/2025 - 31/12/2025
GLOBAL	2.38%	7.75	0.184115226	Baht	07/05/2026	24/02/2026	Cash	01/01/2025 - 31/12/2025
IMPACT	2.26%	10.60	0.24	Baht	13/03/2026	26/02/2026	Cash	01/10/2025 - 31/12/2025
LUXF	2.18%	9.00	0.196	Baht	12/03/2026	24/02/2026	Cash	01/07/2025 - 31/12/2025
OR	2.14%	14.00	0.3	Baht	29/04/2026	23/02/2026	Cash	-
TOP	2.00%	50.00	1	Baht	27/04/2026	25/02/2026	Cash	-
PTTGC	1.94%	25.75	0.5	Baht	24/04/2026	24/02/2026	Cash	-
OKJ	1.73%	4.04	0.07	Baht	29/04/2026	19/02/2026	Cash	01/01/2025 - 31/12/2025
FTREIT	1.63%	11.90	0.1945	Baht	12/03/2026	26/02/2026	Cash	01/10/2025 - 31/12/2025
MMM	1.46%	3.42	0.05	Baht	07/04/2026	19/02/2026	Cash	-
SIRIPRT	1.08%	7.40	0.08	Baht	09/03/2026	24/02/2026	Cash	01/10/2025 - 31/12/2025
INETREIT	0.56%	12.00	0.0675	Baht	12/03/2026	25/02/2026	Cash	01/12/2025 - 31/12/2025
GLOBAL	0.00%	7.75	27 : 1	Share	07/05/2026	24/02/2026	Stock	01/01/2025 - 31/12/2025
MMM	0.00%	3.42	10 : 1	Share	07/04/2026	19/02/2026	Stock	-

Excluding Capital Return

Stock	Board Date	XN	Capital Return Per Share	Unit	Payment Date	Market / Industry / Sector
CPNCG	2/5/26	02/17/26	0.2260	Baht	3/6/26	-

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ฟิลลิปส์ เซียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ข้อมูลใดๆ ที่อ้างถึง LHFG ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

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

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ขั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 5%, (4) TBUY= TRADING BUY=ราคาหุ้นเกินมูลค่าแล้ว 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=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=ลงทุนสูง กว่าน้ำหนักดัชนี 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 การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด