

# Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,479.71	P/E	17.57x	MACD	42.04	%K	91.33	FTI	2.42	DI+	47.88
CHANGE	-0.95%	P/B	1.39x	SIGNAL	38.51	%D	93.11	FTI SIGNAL	2.38	DI-	6.41
TURNOVER	90,486m	D/P	3.97%	MACDH	3.53	RSI	78.27	CCI	114.64	ADX	49.24

## STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	49,625.97	230.81	0.47%
NASDAQ	22,886.07	203.34	0.90%
S&P500	56,825.70	47.62	0.69%
Korea	5,870.22	61.69	1.06%
Singapore	5,032.63	15.03	0.30%
China	4,082.07		Closed
Hong Kong	27,004.6	591.2	2.2%

## WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
Brent Crude Futures	71.17	-0.59	-0.82%
Gold Spot (Comex)	5,158.00	46.87	0.92%
Baltic Dry Index	2,043.00	24.00	1.19%

## KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	97.406	-0.390	-0.40%
USD/THB	31.0400	-0.070	-0.23%

## BOND YIELD

	Recent	Change	%Chg
US 10Y	4.0903	0.029	0.71%
TH 10Y	1.8206	0.000	0.00%

## STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	6,460	8,716	-2,256
Proprietary Trading	5,738	5,752	-14
Foreign Investors	47,518	46,917	601
Local Individuals	31,389	29,752	1,636
Program Trading	35,254	37,002	-1,748
Non Program Trading	55,715	53,967	1,748

## SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	312,768	217,603	95,165
Foreign Investors	163,218	129,475	33,743
Local Individuals	265,414	394,322	-128,908

## SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	20,311	22,897	-2,586
Foreign Investors	73,198	75,504	-2,306
Local Individuals	64,274	59,382	4,892

## GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	260,509	157,931	102,578
Foreign Investors	53,170	20,167	33,003
Local Individuals	165,247	300,828	-135,581

## TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
KTB	33.75	3.05%	1.12
BBL	177.00	4.12%	1.07
TTB	2.30	1.77%	0.31
AOT	56.50	0.44%	0.29
CREDIT	19.30	5.46%	0.10

	Close	%Chg	Impact
DELTA	234.00	-0.85%	-1.99
CPALL	52.25	-4.13%	-1.61
PTT	37.00	-1.33%	-1.14
ADVANC	386.00	-1.03%	-0.95
PTTEP	137.00	-2.14%	-0.95

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

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

## ธีมปีประกาศ GLOBAL TARIFF 15% มีผลทันที

### MARKET ECONOMICS

- พหุติกรรมตลาด: 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวันศุกร์ SETI ปิดลดลง -14.20จุด ดัชนีพักฐานหลังจากปรับตัวขึ้นแรงในช่วงก่อนหน้า อีกทั้งรอดติดตามความชัดเจนในเรื่องการจัดตั้งรัฐบาล โดยมีแรงซื้อต่างชาติ +2,256ลบ. และแรงขายสถาบัน -2,256ลบ. ร่ายย่อย -1.669ลบ. โบรกเกอร์ -14ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์, Nasdaq และ S&P500 ปิดเพิ่มขึ้น หลังศาลสูงสุดสหรัฐฯ มีคำตัดสินยกเลิกมาตรการภาษีทั่วโลกของทรัมป์; 3) สินทรัพย์อื่นๆ ราคาทองคำปรับขึ้น รับความไม่แน่นอนของมาตรการภาษีของทรัมป์
- ทิศทางตลาด: ประเมินวันนี้ SETI แกว่งในกรอบ 1,460-1,490จุด รับความผันผวนจากปัจจัยต่างประเทศ หลังศาลฎีกาสหรัฐฯ มีคำวินิจฉัยด้วยมติ 6 ต่อ 3 เสียว่า มาตรการภาษีของทรัมป์ที่อ้างอิงกฎหมาย IEEPA นั้นขัดต่อกฎหมาย พร้อมให้เพิกถอนมาตรการดังกล่าว เป็นเหตุให้ทรัมป์ประกาศเก็บภาษี Global tariff ที่ 10% ภายใต้ section 122 ก่อนที่จะปรับเป็น 15% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดที่กฎหมายอนุญาต และสามารถใช้ได้ 150 วัน โดยมีผลบังคับใช้วันที่ 24 ก.พ. 69 ทำให้อัตราภาษีที่สหรัฐฯ เก็บจากไทยจะลดลงจาก 19% เหลือที่ 15% ซึ่งมองเป็นบวกเล็กน้อยต่อหุ้นกลุ่มส่งออก อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีดังกล่าวยังคงอยู่ในระดับสูง และเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามในระยะถัดไป ด้านปัจจัยภายในประเทศ ติดตามความคืบหน้าจัดตั้งรัฐบาล, ผลการประชุมนกน.ในวันพุธ และการรายงานผลประกอบการประจำ 4Q68 ที่จะสิ้นสุดในสัปดาห์นี้
- กลยุทธ์การลงทุน: หาก SETI/SET50I สามารถยืนเหนือระดับ 1,462/983จุดได้ 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

### STOCK LOGICS \*

- AP | **ซื้อ** | แนวต้าน=10.5 แนวรับ=9.2 ตัดขาดทุน=8.6
  - 4Q68F คาดกำไรเติบโต QoQ และ YoY จากการเปิดโครงการใหม่จำนวนมาก โดย AP รายงานยอด Presale เติบโตเด่นที่ 1.4 หมื่นลบ. +13%QoQ, +52%YoY อีกทั้ง แผนธุรกิจ 2-3 ปีข้างหน้ายังตั้งเป้าเปิดโครงการใหม่ต่อเนื่อง ซึ่งคาดว่าจะช่วยเพิ่ม market share บริษัท ขณะที่ปัจจุบัน Valuation ยังไม่แพง พร้อมกับ Dividend Yield ที่น่าสนใจราว 6%
  - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 10.2บ. เทียบเท่า FY69F P/E=6x
- CPN | **ซื้อ** | แนวต้าน=68.75 แนวรับ=63 ตัดขาดทุน=60
  - กำไร 4Q68 4.88 พันลบ. -10%QoQ, +25.5YoY ดีกว่าคาด หนุนโดยการเปิดห้างเพิ่ม ส่งผลให้รายได้ค่าเช่าและบริการเพิ่มขึ้น และปัจจัยฤดูกาลท่องเที่ยวช่วยหนุนธุรกิจโรงแรม ขณะที่ คาดกำไรปกติปี 69 +7%YoY หนุนจากการโอน Dusit Residences และการรับรูรายได้จากโครงการ Dusit Central Park เต็มปี รวมถึงค่าไฟฟ้าที่ลดลงจากปีก่อนหน้า
  - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 72บ. เทียบเท่า FY69F P/E=17.1x

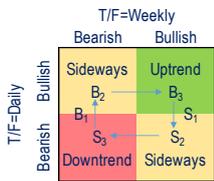
\* "ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์" (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ "ค่ากลางของราคาเป้าหมายตามความเห็นนักวิเคราะห์" (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของเรา ถ้าหุ้นมี UPSIDE ไม่น้อย 5% เราจะลดคำแนะนำด้านพื้นฐานจาก ATTRACTIVE เป็น MODERATE ถ้าอิงตาม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



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%

B<sub>1</sub>=Contrarian Buy (Oversold+selling Climax) S<sub>1</sub>=Contrarian Sell (Overbought+buying Climax)  
 B<sub>2</sub>=Conviction Buy (Daily Bullish+Weekly Bearish) S<sub>2</sub>=Conviction Sell (Daily Bearish+Weekly Bullish)  
 B<sub>3</sub>=Follow-through Buy (All Bullish) S<sub>3</sub>=Follow-through Sell (All Bearish)

Market Critical/Flip Points

T/F	SETI	SET50I
Day	1,462	983
Week	1,408	948
Month	1,302	867

"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
  - สามารถปรับสัดส่วนผสมของหุ้นใน 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 1,462/983 จุด ทำให้ไม่แมนต์ระยะสั้นของดัชนีเป็นบวก ในเชิงกลยุทธ์ ระบบแนะนำคองน้ำหนักการลงทุนที่ 100% (α=55%, β=45%) และยกระดับจำกัดความเสี่ยงไว้ที่ระดับดังกล่าว

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 20 Feb 2026

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

Source: LHSEC Research

## Market Headlines

News	Impact
<p>ศาลฎีกาสหรัฐฯ มีมติ 6-3 ยกเลิกมาตรการภาษีศุลกากรของทรัมป์ เนื่องจากตามกฎหมายไม่ได้ให้อำนาจแก่ประธานาธิบดี ทำให้รัฐบาลสหรัฐฯ ต้องคืนเงินภาษีมูลค่า 1.335 แสนล้านดอลลาร์ (4.2 ล้านลบ.) ที่ได้เรียกเก็บไปก่อนหน้านี้ ต่อมา ทรัมป์ได้ลงนามคำสั่งเพื่อกำหนดภาษีนำเข้าในอัตรา 10% สำหรับสินค้าจากทุกประเทศ และต่อมา ทรัมป์ก็ได้โพสต์ข้อความออนไลน์ปรับขึ้นภาษีนำเข้าขึ้นอีกเป็น 15% ซึ่งเกิดขึ้นภายหลังเพียง 1 วัน โดยรัฐบาล โดยมีผลบังคับใช้วันที่ 24 ก.พ. 69</p>	
<p>FTSE ประกาศบททวนองค์ประกอบดัชนีรอบใหม่ มีผล 20 มี.ค. นี้ Large Cap - ไม่มีหุ้นเข้า, หุ้นออก : SCC; Mid Cap - หุ้นเข้า : SCC, ไม่มีหุ้นออก; Small Cap - ไม่มีหุ้นเข้า, หุ้นออก : BPP, MAJOR; Micro Cap - หุ้นเข้า : BBIK, BYD, MAJOR, TFM, TPIPL, หุ้นออก : BBGI, FTREIT, INET, MALEE, MASTER, MFEC, NKT, PIN, PRINC, S, TKC</p>	
<p>คณะกรรมการบริหารกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง (กบน.) มีมติเห็นชอบปรับลดอัตราเงินกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงสำหรับน้ำมันดีเซลลง 45 สตางค์/ลิตร จากเดิมที่จัดเก็บเข้ากองทุนฯ 15 สตางค์/ลิตร เป็นการปรับมาอุดหนุนราคาดีเซลเพิ่มเป็น 30 สตางค์/ลิตร ซึ่งจะส่งผลให้ราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลคงเดิม ณ หน้าสถานีบริการน้ำมัน ซึ่งอยู่ที่ประมาณ 30 บ./ลิตร ทั้งนี้ กบน. ได้ใช้กลไกของกองทุนน้ำมันฯ เข้าบริหารจัดการทันที เพื่อป้องกันไม่ให้อัตราราคาน้ำมันดีเซลปรับสูงขึ้น แต่ก็ทำให้รายรับประเภทน้ำมันดีเซล ลดลง 29.52 ลบ./วัน ปัจจุบัน ฐานะกองทุนน้ำมันฯ เป็นบวกอยู่ที่ 1.8 พันลบ.</p>	(-) OR, PTG
<p>AOT แจ้งปรับอัตราค่าบริการผู้โดยสารขาออกระหว่างประเทศ (PSC) ใหม่เป็น 1,120 บ. ณ ท่าอากาศยาน 6 แห่งของ AOT มีผลตั้งแต่วันที่ 20 มี.ย. 2569 เป็นต้นไป ส่วนอัตราค่าบริการผู้โดยสารภายในประเทศยังคงอัตราเดิมที่ 130 บ.</p>	(+) AOT

## Key Factor to Watch

23 Feb 26	US: ค่าสั่งซื้อโรงงานสหรัฐฯ เดือน ธ.ค.
24 Feb 26	US: รายงานความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ เดือน ก.พ.
25 Feb 26	EU: ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI), ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน ม.ค. TH: การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน
26 Feb 26	US: จำนวนผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ EU: ความเชื่อมั่นผู้บริโภคของยูโรโซน
27 Feb 26	US: ดัชนีราคาผู้ผลิตพื้นฐาน (Core PPI), ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน ม.ค., ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ชีคาโก เดือน ก.พ. JP: ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรมเดือน ม.ค.

**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	1,035,684	978,234	57,451	176,664	213,288	-36,624	593,479	629,576	-36,098	136,862	121,581	15,281
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	537,200	484,095	53,105	93,282	100,304	-7,022	309,889	362,046	-52,157	72,390	66,317	6,073
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
19/02/26	50,121	45,255	4,867	7,557	8,153	-595	30,488	36,395	-5,907	7,244	5,608	1,636
20/02/26	47,518	46,917	601	6,460	8,716	-2,256	31,253	29,583	1,669	5,738	5,752	-14

**Derivatives | SET50 Index Futures \***

unit: number of contracts

Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Total		SET 501 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	-682,526	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	-294,758	48,793,027	471,871	832.7
2026	2,529,309	2,528,011	1,298	598,374	608,021	-9,647	1,354,958	1,329,463	25,495	2,616,063	698,651	992.7
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	1,323,801	1,331,855	-8,054	382,480	397,688	-15,208	909,782	886,520	23,262	2,616,063	698,651	992.7
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
19/02/26	80,819	82,994	-2,175	29,671	30,741	-1,070	71,220	67,975	3,245	181,710	701,048	997.0
20/02/26	73,198	75,504	-2,306	20,311	22,897	-2,586	64,274	59,382	4,892	157,783	698,651	992.7

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 เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHFG”) ข้อมูลใดๆ ที่อ้างถึง LHFG ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่น ๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ต้อง 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 นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาดำเนินการก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณี

## 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= ราคาหุ้นส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 5%, (4) TBUY= TRADING BUY=ราคาหุ้นมูลค่าแล้ว 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 ระยะเวลา (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 <sup>+</sup> > DI <sup>-</sup>	DI <sup>+</sup> < DI <sup>-</sup>
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