

Thailand Stock Market | March 2026

ชยุต ไกรลาศรัตน์ศิริ, CISA
Investment Strategist

Investment Strategy for March 2026

- เราปรับเพิ่มเป้าหมายดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยปี 69 ขึ้นสู่ระดับ 1,580 จุด เพื่อสะท้อนสมมติฐานการกลับเข้าของกระแสเงินทุนต่างชาติอย่างมีนัยสำคัญ ภายใต้บริบทที่เสถียรภาพทางการเมืองปรับตัวดีขึ้น ความต่อเนื่องของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ และทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่ยังอยู่ในระดับเอื้อต่อการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง อย่างไรก็ตาม ปัจจัยสำคัญที่จะกำหนดความยั่งยืนของการปรับตัวขึ้นของดัชนี คือ ทิศทางกำไรต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทจดทะเบียน หากมีการปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จะเป็นแรงหนุนเชิงพื้นฐานที่ช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้กับการปรับตัวขึ้นของดัชนีในปีนี้ และเพิ่มโอกาสที่ตลาดจะเคลื่อนไหวได้เหนือกรอบเป้าหมายที่ประเมินไว้
- สำหรับเดือนมีนาคม ประเมินว่า ดัชนี SET มีแนวโน้มเคลื่อนไหวในกรอบ 1,430–1560 จุด ต่อเนื่องจากเดือนก่อนหน้าที่ตลาดปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีแรงสนับสนุนหลักจากกระแสเงินทุนต่างชาติที่ไหลเข้าสู่ thị ความชัดเจนทางการเมืองภายหลังการประกาศผลการเลือกตั้ง และมติ กนง. ที่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% สู่ระดับ 1.0% อย่างไรก็ตาม ภาพการลงทุนในเดือนนี้มีแนวโน้มกว้างตัวในกรอบมากขึ้น หลังจากตลาดได้สะท้อนปัจจัยบวกด้านเสถียรภาพการเมืองและสภาพคล่องไปในระดับหนึ่งแล้ว ปัจจัยภายในประเทศยังคงมีบทบาทเป็นแรงประคองสำคัญ โดยเฉพาะความคืบหน้าในการจัดตั้งรัฐบาลและการจัดสรรกระทรวงเศรษฐกิจหลัก ซึ่งจะเป็นตัวกำหนดทิศทางและความต่อเนื่องของนโยบายการคลัง อันมีนัยต่อโมเมนตัมเศรษฐกิจในช่วงครึ่งแรกของปี ขณะเดียวกัน บรรยากาศการลงทุนยังได้รับแรงสนับสนุนจากฤดูกาลจ่ายเงินปันผล ซึ่งหลายบริษัทประกาศในระดับสูงกว่าคาด ช่วยจำกัดความเสี่ยงด้านลบของดัชนีบริเวณกรอบล่าง แม้ปัจจัยบวกภายในประเทศจะถูกสะท้อนไปมากแล้ว แต่เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อทิศทาง Fund flows ต่างชาติ โดยประเมินว่ายังมีแนวโน้มไหลเข้าสนับสนุนในระยะถัดไป ภายใต้บริบทของเสถียรภาพทางการเมืองที่ดีขึ้น และระดับอัตราดอกเบี้ยในประเทศที่อยู่ในระดับต่ำ ซึ่งเอื้อต่อการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง อย่างไรก็ตาม ทิศทางตลาดในเดือนมีนาคมจะให้น้ำหนักกับปัจจัยภายนอกเพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน ซึ่งอาจส่งผลให้ราคาน้ำมันผันผวนและเพิ่มความไม่แน่นอนในตลาดการเงิน หากสถานการณ์ระดับจนกระทบเสถียรภาพในวันออกกลาง อาจกระตุ้นแรงขายลดความเสี่ยง และทำให้ fund flows มีความผันผวนมากขึ้นในระยะสั้น
- กลยุทธ์การลงทุน: ยังคงเน้นการคัดเลือกลงทุนรายตัวเป็นหลัก โดยให้น้ำหนักกับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งและแนวโน้มกำไรเติบโตต่อเนื่อง ควบคู่กับการเพิ่มสัดส่วนหุ้นที่มีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูง โดยเฉพาะหุ้นขนาดใหญ่ที่ประกาศจ่ายเงินปันผลในระดับน่าสนใจ เพื่อช่วยลดความผันผวนของพอร์ตและจำกัดความเสี่ยงด้านลบ สำหรับหุ้นที่เกี่ยวข้องกับนโยบายภาครัฐ ยังมีโอกาสได้รับแรงสนับสนุนเพิ่มเติม หากการจัดตั้งรัฐบาลและการผลักดันงบประมาณมีความคืบหน้าชัดเจนมากขึ้น ขณะที่ กลุ่มพลังงานต้นน้ำแนะนำเชิงกำเริบ ตามจังหวะราคาน้ำมัน เนื่องจากมีความอ่อนไหวต่อสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน หากสถานการณ์ระดับจนหนุนให้ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้น จะเป็นปัจจัยบวกต่อกำไรระยะสั้นของกลุ่มดังกล่าว
- หุ้นแนะนำ: BBIK, BCP, CPAXT, KBANK, KTB

Key Factors and Major Events in February 2026



- ดัชนี SET ปิดสิ้นเดือนกุมภาพันธ์ 69 ที่ระดับ 1,528.26จุด ปรับเพิ่มขึ้น +15.29%YoY
- ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นอย่างโดดเด่น โดยแรงขับเคลื่อนหลักมาจากกระแสเงินทุนต่างชาติที่ไหลเข้าสู่ตลาดต่อเนื่อง อีกปัจจัยสำคัญคือความชัดเจนทางการเมืองภายหลังการประกาศผลการเลือกตั้ง และแนวโน้มการจัดตั้งรัฐบาลที่มีเสถียรภาพมากขึ้น ซึ่งช่วยลดส่วนขาดเซชความเสี่ยงทางการเมือง ที่เคยกดดันตลาดในช่วงก่อนหน้า เสถียรภาพดังกล่าวเอื้อให้ภาครัฐสามารถดำเนินนโยบายเศรษฐกิจได้อย่างต่อเนื่อง ทั้งมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อ การเร่งรัดการเบิกจ่ายงบประมาณ และการผลักดันโครงการลงทุนภาครัฐ ซึ่งมีบทบาทสำคัญต่อการปรับระดับการเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะเปลี่ยนผ่าน
- ด้านนโยบายการเงิน กนง. มีมติ 4 ต่อ 2 เสียง ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% จาก 1.25% สู่ระดับ 1.00% สะท้อนท่าทีผ่อนคลายเพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะถัดไป
- การผสมกันของแนวโน้มการออกนโยบายการคลังเชิงรุกหากการจัดตั้งรัฐบาลแล้วเสร็จ และนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายจึงช่วยเสริมสภาพคล่องในระบบการเงิน ลดต้นทุนทางการเงินของภาคเอกชน นอกจากนี้ ในช่วงการรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน 4Q68 หลายบริษัทมีการประกาศจ่ายเงินปันผลที่มากกว่าคาด ซึ่งทั้งหมดนี้เป็นปัจจัยหนุนบรรยากาศการลงทุนโดยรวม

Flow Tracking

Trading Value by Investor Type (SET+mai)

unit: Bt million

Year	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Proprietary Trading			Market
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Total
2021	8,451,779	8,502,332	-50,553	1,462,305	1,536,789	-74,484	10,577,915	10,466,485	111,430	2,124,801	2,111,193	13,608	22,616,800
2022	8,528,258	8,331,372	196,886	1,301,939	1,456,359	-154,419	7,200,154	7,239,186	-39,033	1,471,907	1,475,340	-3,434	18,502,257
2023	6,469,858	6,661,941	-192,083	1,098,792	1,017,781	81,011	4,440,244	4,323,916	116,327	948,053	953,308	-5,256	12,956,947
2024	5,604,957	5,751,863	-146,906	1,098,170	1,049,965	48,205	3,909,889	3,811,174	98,714	735,666	735,680	-14	11,348,682
2025	5,192,324	5,299,421	-107,096	982,058	1,021,128	-39,069	3,167,162	3,007,462	159,700	587,357	600,672	-13,535	9,928,902
2026	1,280,808	1,221,893	58,915	203,899	248,958	-45,059	734,251	764,682	-30,431	165,644	149,069	16,575	2,384,602

Month	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Proprietary Trading			Market
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Total
2025 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	856,829
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	987,638
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	807,584
Apr	370,593	385,182	-14,588	71,195	76,166	-4,971	264,374	244,041	20,332	41,787	42,560	-773	747,949
May	447,659	463,840	-16,182	80,885	76,065	4,820	250,384	238,418	11,966	44,212	44,816	-604	823,140
Jun	422,358	430,299	-7,941	63,826	76,084	-12,258	226,144	204,835	21,309	41,278	42,387	-1,110	753,605
Jul	476,579	460,458	16,121	92,887	88,063	4,824	269,117	288,927	-19,810	56,524	57,659	-1,135	895,107
Aug	484,629	506,444	-21,816	88,864	85,048	3,816	336,435	317,950	18,485	52,839	53,324	-485	962,767
Sep	465,052	476,911	-11,859	95,587	92,917	2,670	331,611	318,877	12,734	57,167	60,712	-3,545	949,416
Oct	427,202	431,698	-4,495	74,327	87,596	-13,269	270,430	256,831	13,599	56,970	52,804	4,166	828,929
Nov	365,802	378,361	-12,559	70,061	79,316	-9,255	210,058	188,960	21,099	40,542	39,826	715	686,463
Dec	343,507	337,305	6,201	62,279	72,090	-9,811	184,601	180,197	4,404	39,086	39,661	-795	629,473
2026 Jan	498,087	493,731	4,355	83,320	112,900	-29,581	278,753	262,736	16,018	64,470	55,262	9,208	924,629
Feb	782,721	728,161	54,560	120,579	136,058	-15,479	455,498	501,947	-46,449	101,175	93,807	7,368	1,459,973
Mar													

Source: The Stock Exchange of Thailand

NVDR Trading (Net)

unit: Bt million

Top Inflow	Value	Top Outflow	Value
PTT	7,719	OR	-802
PTTEP	5,907	BANPU	-325
TRUE	5,009	AEONTS	-275
BBL	4,095	HANA	-190
DELTA	3,759	BTS	-188
TOP	3,413	KCE	-180
CPALL	3,092	SAWAD	-146
BCP	2,729	TIDLOR	-117
KBANK	2,669	M	-114
GULF	2,293	ITC	-97

Source: SET SMART , data as of 27 Feb 26

Market Barometers

Market Aggregates

27-Feb-26

Index	Close (Pt)	Chg (%)	Turnover (Bt m)	Mkt Cap (Bt m)	P/E (x)	P/B (x)	D/P (%)
SET50I	1,019.53	15.51%	1,139,256	14,822,498	16.43	1.62	4.5%
SET100I	2,182.04	15.79%	1,261,285	16,073,520	16.39	1.56	4.4%
SETI	1,528.26	15.29%	1,450,581	19,328,798	17.41	1.43	4.1%

Daily Turnover

Symbol	Close (Bt)	Chg (%)	Turnover (Bt m)	Mkt Cap (Bt m)	P/E (x)	P/B (x)	D/P (%)
KBANK	201	6.9%	93,741	476,235	9.53	0.81	7.0%
PTT	37	8.8%	85,653	1,056,831	11.62	0.93	6.2%
DELTA	279	36.1%	73,760	3,480,195	140.25	35.98	0.2%
ADVANC	380	8.9%	73,152	1,130,200	23.6	10.55	9.0%
TRUE	14.5	25.0%	70,724	501,005	54.22	6.64	2.1%
GULF	62	32.6%	71,715	926,270	10.85	2.76	5.2%
CPALL	51.75	19.0%	55,844	464,875	16.35	3.34	3.2%
AOT	54.5	8.5%	54,672	778,571	44.66	5.75	1.5%
BBL	177.5	12.3%	53,370	338,820	7.36	0.59	5.6%
SCB	148.5	9.6%	46,217	500,015	10.53	1.01	7.6%

Market Capitalization

Symbol	Close (Bt)	Chg (%)	Turnover (Bt m)	Mkt Cap (Bt m)	P/E (x)	P/B (x)	D/P (%)
DELTA	279	36.1%	73,760	3,480,195	140.25	35.98	0.2%
ADVANC	380	8.9%	73,152	1,130,200	23.6	10.55	9.0%
PTT	37	8.8%	85,653	1,056,831	11.62	0.93	6.2%
GULF	62	32.6%	71,715	926,270	10.85	2.76	5.2%
AOT	54.5	8.5%	54,672	778,571	44.66	5.75	1.5%
PTTEP	137	11.8%	45,918	543,888	9.02	1.05	6.4%
TRUE	14.5	25.0%	70,724	501,005	54.22	6.64	2.1%
SCB	148.5	9.6%	46,217	500,015	10.53	1.01	7.6%
KTB	34.25	21.2%	46,510	478,680	9.93	1.03	7.8%
KBANK	201	6.9%	93,741	476,235	9.53	0.81	7.0%

Movers & Shakers

Rank	Sector	%MoM
1	ETRON	34.95
2	CONS	31.42
3	MEDIA	23.80
4	PROF	17.37
5	PROP	15.66
6	SET	15.29
7	ENERG	15.28
8	TOURISM	13.54
9	ICT	13.42
10	FIN	12.08
11	COMM	11.97
12	BANK	11.30
13	HELTH	11.13
14	PETRO	10.69
15	FASHION	9.77
16	AGRI	8.43
17	CONMAT	8.19
18	TRANS	6.96
19	AUTO	6.51
20	PERSON	5.97
21	PF&REIT	5.15
22	FOOD	4.93
23	PKG	3.81
24	PAPER	3.31
25	IMM	3.03
26	STEEL	1.27
27	HOME	0.58
28	INSUR	-2.13

Top Gainers *

Symbol	Sector	Close	-1M	-3M	-6M	-12M
STECON	CONS	13.00	64.6%	132.1%	97.0%	263.1%
JTS	ICT	84.00	63.1%	164.6%	173.2%	92.0%
CK	CONS	17.60	38.6%	41.9%	25.7%	25.7%
TFG	FOOD	6.50	36.6%	42.5%	22.6%	70.2%
GUNKUL	ENERG	2.48	36.3%	35.5%	39.3%	42.5%
PTG	ENERG	9.95	33.6%	43.2%	27.6%	35.4%
DELTA	ETRON	279.00	32.9%	40.2%	81.2%	245.5%
PLANB	MEDIA	4.76	31.5%	19.0%	2.1%	-29.5%
VGI	MEDIA	1.17	31.5%	7.3%	-43.8%	-60.7%
TRUE	ICT	14.50	30.6%	34.3%	22.9%	22.9%

Top Losers *

Symbol	Sector	Close	-1M	-3M	-6M	-12M
TLI	INSUR	11.00	-6.0%	14.0%	13.4%	-5.2%
OR	ENERG	13.40	-4.3%	1.5%	7.2%	19.6%
BAM	FIN	7.60	-3.8%	0.7%	-6.2%	18.7%
STGT	PERSON	9.05	-3.7%	24.0%	42.5%	24.0%
TASCO	CONMAT	13.90	-1.4%	-0.7%	-3.5%	-15.8%
SCGP	PKG	20.60	-1.0%	32.9%	19.8%	53.7%
OSP	FOOD	17.20	-0.6%	9.6%	0.6%	20.3%
SPALI	PROP	17.80	-0.6%	5.3%	15.6%	5.3%
AEONTS	FIN	98.00	0.0%	3.4%	-11.7%	-8.4%
GFPT	AGRI	9.75	0.0%	-1.0%	-2.5%	11.4%

Source: SET Smart, LHSEC research, data as of 27 Feb 26

Source : SET Smart

*SET 100 Constituents

วิเคราะห์อาวุธในมือทรัมป์
‘ไทย’ มีความเสี่ยงโดนภาษีอะไรบ้าง?

ทางเลือกด้านนโยบายอื่นแทนภาษีตอบโต้	วัตถุประสงค์	ขอบเขต	เพดานอัตราภาษี	ความเสี่ยงของไทย
มาตรา 122 (กฎหมายการค้าปี 1974)	แก้ปัญหาดุลการชำระเงิน ป้องกันการไหลออกของเงินตราต่างประเทศ	ทั่วโลก	สูงสุด 15% ซึ่งคราวไม่เกิน 150 วัน	เริ่มใช้ไปแล้ว (24 ก.พ. 2569)
มาตรา 301 (กฎหมายการค้าปี 1974)	ตอบโต้การค้าที่ไม่เป็นธรรม หรือแก้ปัญหาความไม่สมดุลเชิงโครงสร้าง	เจาะจงรายประเทศ (Country-specific)	ไม่มีเพดานกำหนดตายตัว	เสี่ยงสูง
มาตรา 201 (กฎหมายการค้าปี 1974)	มาตรการปกป้องการนำเข้าที่กะลักร้าเข้ามามากเกินไป (Safeguard)	เจาะจงรายอุตสาหกรรม (Sector-specific)	ไม่เกิน 50%	เสี่ยงสูง
มาตรา 338 (กฎหมายภาษีเงิน-ฮอว์ลีย์ ปี 1930)	เพื่อตอบโต้พฤติกรรมคู่ค้าที่ไม่เป็นธรรม (Retaliation)	เจาะจงรายประเทศ (Country-specific)	ไม่เกิน 50%	เสี่ยงปานกลาง
มาตรา 232 (กฎหมายการขยายการค้าปี 1962)	แก้ปัญหาดุลการชำระเงิน ป้องกันการไหลออกของเงินตราต่างประเทศ	กลุ่มอุตสาหกรรมยุทธศาสตร์ (Strategic sectors)	ไม่มีเพดานกำหนดตายตัว	เสี่ยงปานกลาง-น้อย

อ้างอิง: วิจัยกรุงศรี ณ วันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2569
THESTANDARD.CO

- ศาลฎีกาสหรัฐฯ มีคำวินิจฉัยด้วยมติ 6 ต่อ 3 เสียว่า มาตรการภาษีของทรัมป์ที่อ้างอิงกฎหมาย IEEPA นั้นขัดต่อกฎหมาย พร้อมให้เพิกถอนมาตรการดังกล่าว เป็นเหตุให้ทรัมป์ประกาศเก็บภาษี Global tariff ที่ 10% ภายใต้ section 122 ก่อนที่มีแนวโน้มปรับเป็น 15% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดที่กฎหมายอนุญาต และสามารถใช้ได้ 150 วัน เว้นแต่สภาองเกรสจะอนุมัติให้ต่ออายุ โดยมีผลบังคับใช้วันที่ 24 ก.พ. 69 ทำให้อัตราภาษีที่สหรัฐฯ เก็บจากไทยจะลดลงจาก 19% ซึ่งมองเป็นบวกเล็กน้อยต่อหุ้นกลุ่มส่งออก อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนของนโยบายภาษีดังกล่าวยังคงอยู่ในระดับสูง และเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามในระยะถัดไป
- สำนักข่าว The Business Times รายงานว่า ประเทศไทยยังไม่สามารถบรรลุข้อสรุปเกี่ยวกับการจัดทำข้อตกลงการค้ากับสหรัฐฯ ได้ โดยกระบวนการเจรจาถูกเลื่อนออกไปจากปัจจัยทางการเมืองและความมั่นคงภายในประเทศ ทั้งความตึงเครียดบริเวณชายแดนไทย-กัมพูชา ตลอดจนผลจากการเลือกตั้งเมื่อวันที่ 8 ก.พ. ที่ผ่านมา และขั้นตอนการจัดตั้งรัฐบาลผสมชุดใหม่ ทั้งนี้ แหล่งข่าวจากภาครัฐระบุว่า สำนักงานผู้แทนการค้าสหรัฐฯ (USTR) ได้ยื่นข้อเรียกร้องต่อไทยรวม 80 ประเด็น โดยยังมีอีก 17 ประเด็นที่ยังไม่สามารถบรรลุข้อตกลงได้ หากไม่สามารถหาข้อยุติในส่วนที่เหลือ สหรัฐฯ อาจพิจารณาใช้มาตรการทางการค้าที่เข้มงวดมากขึ้น รวมถึงการดำเนินการภายใต้ section 301 ซึ่งเป็นกลไกทางกฎหมายที่เปิดทางให้สหรัฐฯ ใช้มาตรการตอบโต้ทางการค้ากับประเทศคู่ค้าได้

Source: The Standard

The Bhumjaithai Party secured an election victory beyond expectations, winning a significantly higher number of seats than most pre-election polls and political analysts had projected



- ภายหลังจากเลือกตั้งทั่วไปล่าสุด ปรากฏว่า พรรคภูมิใจไทย ได้จำนวนสมาชิก สส. สูงสุด และเตรียมทำหน้าที่เป็นแกนนำในการจัดตั้งรัฐบาล ส่งผลให้ตลาดประเมินว่ากระบวนการจัดตั้งรัฐบาลชุดใหม่มีแนวโน้มดำเนินไปอย่างรวดเร็วมากกว่าที่เคยกังวลก่อนหน้านี้ อีกทั้งโครงสร้างการรวมเสียงสนับสนุนมีทิศทางเอื้อต่อการจัดตั้งรัฐบาลที่มีเสถียรภาพมากขึ้น ลดความเสี่ยงของเสียงปริ่มน้ำในสภา ซึ่งถือเป็นปัจจัยสำคัญต่อความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจและนักลงทุน
- ในเชิงนโยบายเศรษฐกิจหลักของรัฐบาลชุดใหม่คาดว่าจะมีความต่อเนื่องจากรัฐบาลก่อนหน้า ทั้งในมิติของมาตรการกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ การเร่งรัดการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน และการขับเคลื่อนโครงการเชิงยุทธศาสตร์ที่อยู่ระหว่างดำเนินการ ความต่อเนื่องดังกล่าวช่วยลดความไม่แน่นอนเชิงนโยบาย และเป็นแรงหนุนต่อบรรยากาศการลงทุน โดยเฉพาะในช่วงที่เศรษฐกิจไทยยังต้องเผชิญแรงกดดันจากปัจจัยภายนอกประเทศ
- กกต. ประกาศรับรอง สส.แบบแบ่งเขตเลือกตั้ง 396 เขต แม้บางเขตยังมีข้อร้องเรียนค้างอยู่ โดย กกต.เห็นว่าสามารถรับรองผลเลือกตั้งไปก่อนได้ และดำเนินการได้สว่นข้อร้องเรียนภายหลัง พร้อมทั้งยังมีอำนาจพิจารณาให้ใบเหลืองหรือใบแดงในภายหลัง หากตรวจพบการกระทำผิดตามกฎหมายเลือกตั้งสำหรับ สส.แบบบัญชีรายชื่อ จำนวน 100 คน คาดว่าจะมีการประกาศรับรองในช่วงต้นเดือนมีนาคม
- ทั้งนี้ ตามกรอบรัฐธรรมนูญ เมื่อมีการรับรอง สส.ครบไม่น้อยกว่าร้อยละ 95 ของจำนวนทั้งหมด จะต้องมีการเรียกประชุมรัฐสภานัดแรกภายใน 15 วัน เพื่อเลือกประธานรัฐสภา และเข้าสู่ขั้นตอนการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรีและจัดตั้งคณะรัฐมนตรีต่อไป

Source: Matichon

Thailand's GDP in 4Q68 expanded by +2.5% YoY, accelerating from the previous quarter and coming in above market expectations

- รายงาน GDP ไทย ประจำ 4Q68 ขยายตัว +2.5%YoY เร่งขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า และออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ สะท้อนแรงขับเคลื่อนจากอุปสงค์ภายในประเทศเป็นหลัก โดย การบริโภคภาคเอกชนยังคงขยายตัวต่อเนื่อง ขณะที่ การลงทุนรวมเร่งตัวในระดับสูง และ การใช้จ่ายภาครัฐกลับมาขยายตัว หลังจากช่วงก่อนหน้ามีข้อจำกัดด้านงบประมาณอย่างไรก็ดี ภาคต่างประเทศยังเป็นปัจจัยถ่วงบางส่วน โดย การส่งออกสินค้าชะลอตัวลง และ การส่งออกบริการหดตัว สะท้อนแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจโลกและจำนวนนักท่องเที่ยวที่ยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่
- สำหรับภาพรวมทั้งปี 68 GDP ไทย ขยายตัว +2.4%YoY ส่งผลให้ สศช.ปรับเพิ่มกรอบคาดการณ์ GDP ปีนี้ขึ้นมาอยู่ที่ 1.5–2.5%YoY (ค่ากลาง +2.0%) โดยมีสมมติฐานสำคัญ ได้แก่ การอุปโภคบริโภคภาคเอกชนขยายตัว +2.1% การลงทุนภาคเอกชนขยายตัว +1.9% มูลค่าการส่งออกสินค้า (ในรูปดอลลาร์สหรัฐฯ) ขยายตัว +2.0% อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเฉลี่ยอยู่ในช่วง -0.3-0.7% และดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุล 2.4% ของ GDP



ภาพรวมเศรษฐกิจไทยในปี 2568

เศรษฐกิจไทยในปี 2568 ขยายตัวร้อยละ 2.4 ชะลอลงจากร้อยละ 2.9 ในปี 2567 โดยเป็นผลมาจากการขยายตัวของภาคเอกชนและการใช้จ่ายภาครัฐ ขณะที่เศรษฐกิจยังคงได้รับแรงสนับสนุนสำคัญจากการส่งออกสินค้าที่ขยายตัวในเกณฑ์สูงต่อเนื่อง สอดคล้องกับการกลับมาขยายตัวของลงทุนภาคเอกชน และการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวต่างชาติ

	%YoY	2567	2568
อัตราการขยายตัว GDP	2.2	2.9	2.4
รายได้ต่อหัว (บาทต่อคนต่อปี)	266,102.7	269,643.1	
การบริโภคภาคเอกชน	4.4	2.7	
การอุปโภคภาครัฐบาล	2.6	0.6	
การลงทุนภาคเอกชน	-1.9	3.5	
การลงทุนภาครัฐ	4.5	8.9	
การส่งออกสินค้าและบริการ	7.5	9.2	
มูลค่าการส่งออก (รูปเงิน USD)	5.9	12.7	
การนำเข้าสินค้าและบริการ	5.7	6.7	
มูลค่าการนำเข้า (รูปเงิน USD)	5.5	13.0	

ด้านการผลิต สาขาเกษตรกรรมและสาขาขายส่งขายปลีก ยังคงขยายตัวต่อเนื่อง เช่นเดียวกับสาขาสถาปัตยกรรมและสาขาการก่อสร้างที่ฟื้นตัวตามการลงทุนภาคเอกชน และภาครัฐ ส่วนสาขานขนส่ง และสาขาที่พักแรมฯ ปรับตัวลดลงตามการชะลอตัวของภาคการท่องเที่ยว

	%YoY	2567	2568
อัตราขยายตัว GDP	2.2	2.9	2.4
สาขาเกษตรกรรม	1.9	3.6	
สาขาการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม	-0.3	0.4	
สาขาก่อสร้าง	1.7	6.6	
สาขาขายส่ง ขายปลีก	3.2	6.1	
สาขาการขนส่ง	10.1	4.0	
สาขาที่พักแรมและบริการด้านอาหาร	12.0	2.5	

เสถียรภาพทางเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อลดลง อัตราการว่างงานยังอยู่ในระดับต่ำ ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลต่อเนื่อง หนี้สาธารณะเพิ่มขึ้น

	2567	2568
อัตราเงินเฟ้อ (%)	0.4	-0.1
อัตราการว่างงาน (%)	1.0	0.8
ดุลบัญชีเดินสะพัด (%GDP)	2.2	3.1
หนี้สาธารณะ (%GDP)	63.9	65.6

แนวโน้มเศรษฐกิจปี 2569

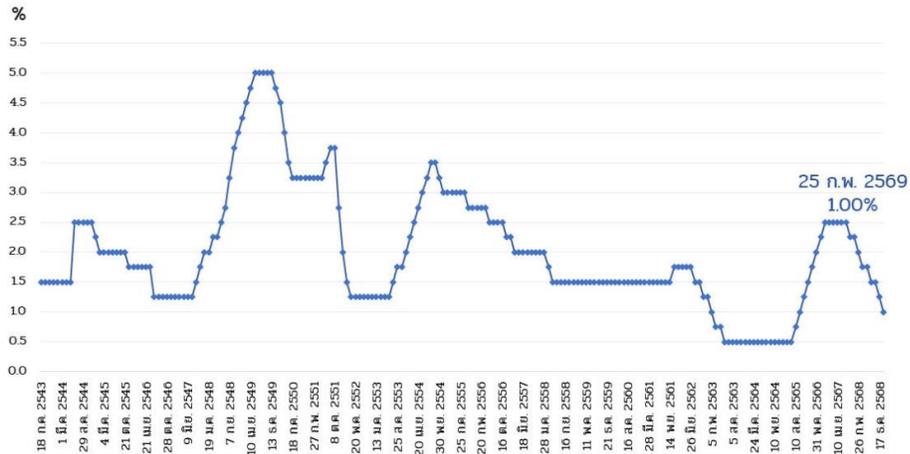
(%YoY)	ข้อมูลจริง			ประมาณการ ปี 2569	
	2566	2567	2568	ณ 17 พ.ย. 68	ณ 13 ก.พ. 69
GDP	2.2	2.9	2.4	1.2 – 2.2 (1.7)	1.5 – 2.5 (2.0)
การบริโภคภาคเอกชน	6.7	4.4	2.7	2.1	2.1
การอุปโภคภาครัฐบาล	-4.6	2.6	0.6	1.2	1.2
การลงทุนภาคเอกชน	3.1	-1.9	3.5	0.9	1.9
การลงทุนภาครัฐ	-4.2	4.5	8.9	2.9	1.7
มูลค่าการส่งออก (รูปเงิน USD)	-1.5	5.9	12.7	-0.3	2.0
อัตราเงินเฟ้อ	1.2	0.4	-0.1	0.0 – 1.0 (0.5)	(-0.3) – 0.7 (0.2)
ดุลบัญชีเดินสะพัด (%GDP)	1.6	2.2	3.1	2.4	2.4

ที่มา: สศช.

Source: NESDC

The MPC voted 4 to 2 to cut the policy rate by 25 bps from 1.25% to 1%, effective immediately

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย

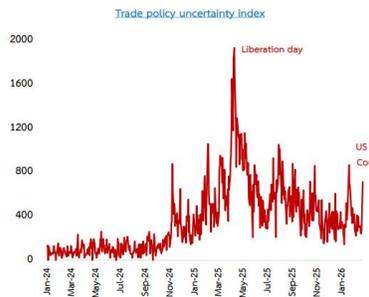


- กนง. มีมติ 4 ต่อ 2 เสียง ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% จาก 1.25% เหลือ 1.00% ต่อปี มีผลทันที โดยกรรมการ 2 ท่านเห็นควรคงดอกเบี้ยที่ 1.25%
- เศรษฐกิจไทยไตรมาส 4Q68 ขยายตัวดีกว่าคาดจากการลงทุนและส่งออก แต่แนวโน้มปี 69-70 ยังเติบโตต่ำกว่าศักยภาพ จากข้อจำกัดเชิงโครงสร้าง และการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น การบริโภคมีแนวโน้มชะลอลง ขณะที่สินเชื่อบริษัทต่อเนื่อง สภาพคล่อง SMEs และครัวเรือนยังตึงตัว และเงินบาทแข็งค่าขึ้น กดดันผู้ส่งออก
- เงินเพื่อมีความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มขึ้น คาดกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายช้ากว่าที่ประเมินไว้ โดยอาจเลื่อนไปครึ่งหลังปี 70 แม้ความเสี่ยงเงินฝืดยังอยู่ในระดับจำกัดแต่ต้องติดตามใกล้ชิด
- กนง. เห็นว่าการลดดอกเบี้ยครั้งนี้ช่วยผ่อนคลายภาวะการเงิน สนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ บรรเทาภาระหนี้ และยืดเหนี่ยวคาดการณ์เงินเฟ้อ ขณะเดียวกันยังให้ความสำคัญกับเสถียรภาพระบบการเงินและข้อจำกัดของนโยบายการเงินในระยะข้างหน้า



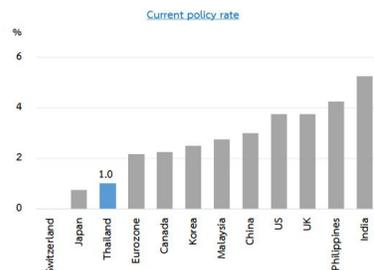
คณะกรรมการฯ ให้ความสำคัญกับ financial stability และ policy space ที่มีอยู่จำกัด และเห็นว่าดอกเบี้ยที่ 1.0% อยู่ในระดับผ่อนคลายเป็นพอและสอดคล้องกับการประเมินแนวโน้มเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจโลกยังมีแนวโน้มไม่แน่นอนสูง



ที่มา: Bloomberg as of 23 ก.ค. 26

อัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทยอยู่ในระดับต่ำเทียบประเทศอื่น



หมายเหตุ: ข้อมูล ณ 25 ก.ค. 26
ที่มา: Bloomberg

The SET Index surged 15% in one month, driven primarily by strong gains in large-cap stocks.



Source: Bloomberg, data as of 27 Feb 26

The SET Index has staged a strong rally in recent sessions, while the market's dividend yield has concurrently moved higher



Source: Aspen, data as of 27 Feb 26

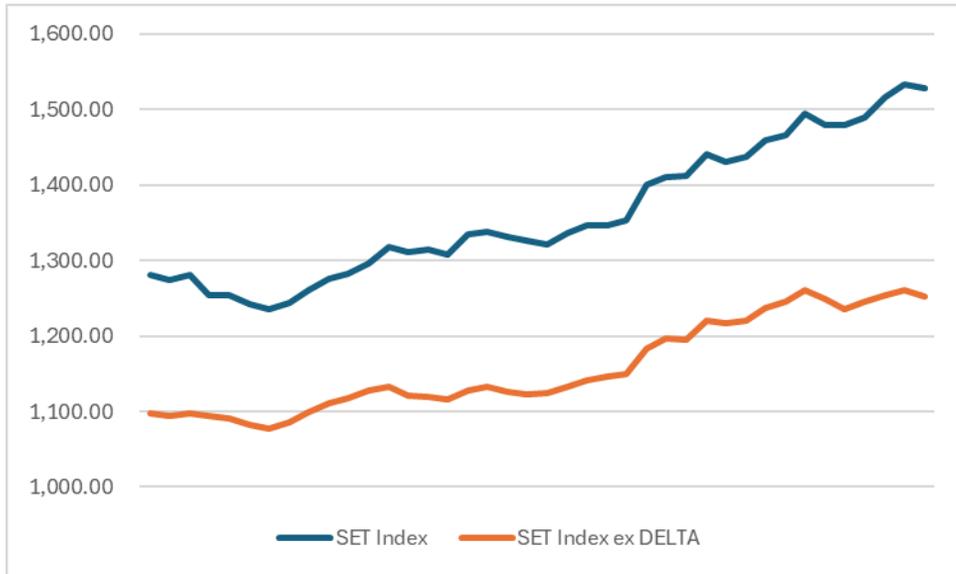
Key Factors and Major Events to Watch in March 2026

Looking ahead, we expect the SET Index to trade within a range of 1,430 –1,560 in March 2026.

FY26F SETI Target Sensitivity

	P/E EPS	EPS26F						
		89.00	90.00	91.00	92.00	93.00	94.00	95.00
1 S.D.	17.20	1,531	1,548	1,565	1,582	1,600	1,617	1,634
0.5 S.D.	16.30	1,451	1,467	1,483	1,500	1,516	1,532	1,549
Average P/E	15.30	1,362	1,377	1,392	1,408	1,423	1,438	1,454
-0.5 S.D.	14.40	1,282	1,296	1,310	1,325	1,339	1,354	1,368
-1 S.D.	13.40	1,193	1,206	1,219	1,233	1,246	1,260	1,273

Source: Bloomberg, LHSEC Estimate



Source: SETSMART, LHSEC Research

- เราปรับเพิ่มเป้าหมายดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไทยปี 69 ขึ้นสู่ระดับ 1,580 จุด เพื่อสะท้อนสมมติฐานการกลับเข้าของกระแสเงินทุนต่างชาติอย่างมีนัยสำคัญ ภายใต้บริบทที่เสถียรภาพทางการเมืองปรับตัวดีขึ้น ความต่อเนื่องของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ และทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่ยังอยู่ในระดับเอื้อต่อการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง
- อย่างไรก็ดี ปัจจัยสำคัญที่จะกำหนดความยั่งยืนของการปรับตัวขึ้นของดัชนี คือทิศทางกำไรต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทจดทะเบียน หากมีการปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จะเป็นแรงหนุนเชิงพื้นฐานที่ช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้การปรับตัวขึ้นของดัชนีในปีนี้ และเพิ่มโอกาสที่ตลาดจะเคลื่อนไหวได้เหนือกรอบเป้าหมายที่ประเมินไว้
- สำหรับเดือนมีนาคม ประเมินว่าดัชนี SET จะเคลื่อนไหวในกรอบ 1,430–1,560 จุด ต่อเนื่องจากเดือนก่อนหน้าที่ดัชนีปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากแรงหนุนของกระแสเงินทุนต่างชาติที่ไหลเข้าสู่สุทธิ ความชัดเจนทางการเมืองภายหลังการประกาศผลการเลือกตั้ง และมติ กนง. ที่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% สู่ระดับ 1.0% ภาพการลงทุนในเดือนนี้จึงมีแนวโน้มกว้างตัวในกรอบ หลังจากตลาดได้สะท้อนข่าวดีด้านเสถียรภาพการเมืองและสภาพคล่องไปพอสมควรแล้ว ปัจจัยภายในประเทศยังคงเป็นแรงประสงค์สำคัญ โดยความคืบหน้าในการจัดตั้งรัฐบาลและการจัดสรรกระทรวงเศรษฐกิจหลักจะเป็นตัวกำหนดความต่อเนื่องของนโยบายการคลัง โดยเฉพาะการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณและมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อ ซึ่งมีบทบาทต่อโมเมนตัมเศรษฐกิจในช่วงครึ่งแรกของปี ขณะเดียวกันบรรยากาศการลงทุนยังได้รับแรงหนุนจากการจ่ายเงินปันผลที่หลายบริษัทประกาศสูงกว่าคาด ซึ่งช่วยจำกัดความเสี่ยงด้านลบของดัชนีบริเวณกรอบล่าง แม้ปัจจัยบวกภายในจะถูกสะท้อนไปมากแล้ว แต่เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อทิศทางเงินทุนต่างชาติ โดยคาดว่าจะยังเป็นแรงสนับสนุนตลาดในระยะถัดไป เสถียรภาพทางการเมืองที่ดีขึ้น และแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยในประเทศที่อยู่ในระดับต่ำ ซึ่งเอื้อต่อการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง
- อย่างไรก็ตาม ทิศทางตลาดในเดือนมีนาคมจะให้น้ำหนักกับปัจจัยภายนอกมากขึ้น โดยเฉพาะความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน ซึ่งอาจส่งผลให้ราคาน้ำมันผันผวนและเพิ่มความไม่แน่นอนในตลาดการเงิน หากสถานการณ์ภัยระดับจนกระทบเสถียรภาพในตะวันออกกลาง อาจกระตุ้นแรงขายลดความเสี่ยงและทำให้กระแส Fund flows ผันผวน

Four-Year Goals for Thailand's Future - Say It. Do It. Plus.

พูดแล้วทำ 

คนละครึ่งพลัส เฟส 2



นายอนุทิน ชาญวีรกูล
หัวหน้าพรรคภูมิใจไทย

พูดแล้วทำ 

รถจักรยานยนต์ ไฟฟ้า

- คมนาคมสีเขียว
- ฟ่อนเดือนละ 300 บาท
- ระยะเวลา 60 นาที



เอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ
ผู้ช่วยหาเสียงพรรคภูมิใจไทย

พูดแล้วทำ 

ติดปีก SME

เพิ่มแหล่งทุน
SMEs สู่ระบบออนไลน์
สร้างความเป็นธรรมค่า GP
เสริ่ม Business matching



เอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ
ผู้ช่วยหาเสียงพรรคภูมิใจไทย

พูดแล้วทำ 

ไทย เป็น ไทย ในเวทีโลก

ประเทศที่เข้มแข็งด้านการศึกษาต่างประเทศ
คือคุณแจ่มสำคัญในการพาประเทศฝ่าวิกฤติ
สู่ความมั่นคง และศักดิ์ศรีในระยะยาว



สีหศักดิ์ พวงเกตุแก้ว
แกนนำพรรคภูมิใจไทย

พูดแล้วทำ 

ศูนย์บำบัด ยาเสพติด ทุกอำเภอ

- การรักษาไว้ใกล้บ้าน
- เป็นการคืนชีวิตที่ดี
- กลับสู่สังคมและครอบครัว



ชาบีดา ไทยเศรษฐี
ผู้สมัครสมาชิกสภาผู้แทนราษฎร
ระบบบัญชีรายชื่อพรรคภูมิใจไทย

พูดแล้วทำ 

Barter Trading

ซื้อเครื่องบิรรม จ่ายด้วยข้าว
ทำให้สินค้าเกษตร ไม่ตกค้าง



นางศุภจี สุธรรมพันธุ์
ผู้ช่วยหาเสียงพรรคภูมิใจไทย

พูดแล้วทำ 

สร้างกำแพง ป้องกัน

ภัยรุกราน
แรงงานเถื่อน
ยาเสพติด
สินค้าเกษตรข้ามแดน
ผิดกฎหมาย



นายอนุทิน ชาญวีรกูล
หัวหน้าพรรคภูมิใจไทย

พูดแล้วทำ 

เรียนฟรี ต้องมีจริง

- แพลตฟอร์มการเรียนออนไลน์ ฟรี
- อินเทอร์เน็ต ฟรี
- ทีวี ฟรี
- เรียนได้ ทุกที่ ทุกเวลา



ชาบีดา ไทยเศรษฐี
ผู้สมัครสมาชิกสภาผู้แทนราษฎร
ระบบบัญชีรายชื่อพรรคภูมิใจไทย

พูดแล้วทำ 

กองทุน ภัยพิบัติ

- ประเทศไทยมี 29,505,775 ครัวเรือน
- รัฐจ่าย 1,000 ต่อครัวเรือน เพื่อทำประกัน
ในกองทุนภัยพิบัติ (มูลค่า 29,000 ล้านบาท)
- เกิดเหตุ AI จ่ายข้อมูล จ่ายทันที
ครัวเรือนละ 100,000 บาท



ไชยชนก ชิดชอบ
เลขาธิการพรรคภูมิใจไทย

พูดแล้วทำ 

พยาบาลอาสา

- หมู่บ้านละ 1 คน ใช้งานแทน
100,000 ตำแหน่ง
- เงินเดือน 15,000 สัณญาจ้าง 4 ปี
- ดูแลผู้สูงอายุ เด็กเล็ก
- กลับภูมิลำเนา ทำงานบ้านเกิด



ชาบีดา ไทยเศรษฐี
ผู้สมัครสมาชิกสภาผู้แทนราษฎร
ระบบบัญชีรายชื่อพรรคภูมิใจไทย

พูดแล้วทำ 

จ้างผู้สูงอายุทำงาน (สูงวัยมีรายได้)

- จ้างงานผู้สูงอายุ นำมาลดหย่อนเป็นค่าใช้จ่ายสูงสุด 30,000 บาท
- ลดหย่อนภาษีสูงสุด 50 % สำหรับผู้ที่มีเงินได้ไม่เกิน 15 ล้านบาท/ปี
- สร้างศูนย์ดูแลผู้สูงอายุทั่วประเทศ รองรับผู้สูงอายุ
ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง



ชาบีดา ไทยเศรษฐี
ผู้สมัครสมาชิกสภาผู้แทนราษฎร
ระบบบัญชีรายชื่อพรรคภูมิใจไทย

พูดแล้วทำ 

ไฟฟ้าครัวเรือน ไม่เกิน 3 บาท ต่อหน่วย

- ไซส์เซลล์ชุมชน
- ขยายไฟฟ้าตรงให้ประชาชน
- ยูนิตละ ไม่เกิน 3 บาท (200 ยูนิตแรก)



เอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ
ผู้ช่วยหาเสียงพรรคภูมิใจไทย

Source: Bhumjaithai Party

Four-Year Goals for Thailand's Future - Say It. Do It. Plus.

พูดแล้วทำ พลัส
จีดีพี โต 3% พลัส
 ด้วยมาตรการเศรษฐกิจ 10 พลัส

เอกนิติ บัณฑิตกุลที่ปรึกษา
 ผู้ช่วยหาเสียงพรรคภูมิใจไทย

พูดแล้วทำ พลัส
บัตรสวัสดิการแห่งรัฐ รูปแบบใหม่
 ลงทะเบียนคนรายได้ไม่น้อยใหม่
 ไม่ให้ใครสวมสิทธิ์คนจน

เอกนิติ บัณฑิตกุลที่ปรึกษา
 ผู้ช่วยหาเสียงพรรคภูมิใจไทย

พูดแล้วทำ พลัส
เศรษฐกิจ สีเขียว

- Net Zero 2050
- พลังงานสีเขียว (Direct PPA) ทำโซลาร์เซลล์ชุมชน
- ส่งไฟฟ้าเข้าบ้านตรง
- ค่าไฟต่ำกว่า 3 บาทต่อยูนิท
- สำหรับ 200 ยูนิทแรก

เอกนิติ บัณฑิตกุลที่ปรึกษา
 ผู้ช่วยหาเสียงพรรคภูมิใจไทย

- เป้าหมาย 4 ปี เพื่ออนาคตประเทศไทย ภายใต้แนวคิด “พูดแล้วทำ และทำมากกว่า” วางกรอบการพัฒนาประเทศบนฐานการเร่งการเติบโตทางเศรษฐกิจควบคู่กับการยกระดับคุณภาพชีวิตประชาชนอย่างเป็นระบบ โดยตั้งเป้าให้เศรษฐกิจไทยเติบโตเฉลี่ย 3% ต่อปี ผ่านการผลักดันอุตสาหกรรมแห่งอนาคต เช่น AI เทคโนโลยีดิจิทัล และเศรษฐกิจสีเขียว การดึงดูดเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) การเร่งรัดกระบวนการอนุมัติการลงทุน และการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานที่รองรับเศรษฐกิจยุคใหม่ ควบคู่กับการเดินหน้าสู่เป้าหมาย Net Zero 2050 และการปรับโครงสร้างพลังงานเพื่อลดต้นทุนค่าไฟฟ้าครัวเรือน ซึ่งมีเป้าหมายทั้งด้านความสามารถแข่งขันและการเพิ่มกำลังซื้อในประเทศ
- ในมิติภาคธุรกิจ โดยเฉพาะ SME ซึ่งเป็นฐานสำคัญของการจ้างงานและการกระจายรายได้ รัฐมุ่งเพิ่มการเข้าถึงแหล่งทุนตลาด และโอกาสจากภาครัฐ ผ่านระบบ Business Matching การปรับกลไกจัดซื้อจัดจ้างให้เอื้อต่อผู้ประกอบการรายเล็ก การจัดตั้งกองทุนช่วยเหลือกรณีภัยพิบัติเพื่อลดความเปราะบาง และการส่งเสริมรูปแบบการค้าใหม่ เช่น Barter Trade เพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นท่ามกลางความผันผวนของเศรษฐกิจโลก ทั้งนี้ ประสิทธิภาพของมาตรการจะขึ้นอยู่กับความต่อเนื่องของการดำเนินนโยบายและความโปร่งใสของกลไกกำกับดูแล
- ด้านสังคม นโยบายให้ความสำคัญกับการพัฒนาทุนมนุษย์และลดความเหลื่อมล้ำ ผ่านการเรียนรู้ฟรีที่ลดต้นทุนแฝงจริง พัฒนาทักษะแรงงานให้สอดคล้องกับตลาดยุคดิจิทัล ปรับปรุงระบบบัตรสวัสดิการแห่งรัฐให้แม่นยำและครอบคลุมมากขึ้น เสริมกำลังระบบสาธารณสุขผ่านเครือข่ายพยาบาลอาสา และรองรับสังคมสูงวัยด้วยการสร้างโอกาสจ้างงานผู้สูงอายุ ควบคู่กับการแก้ไขปัญหาสุขภาพจิตอย่างจริงจังผ่านโครงสร้างพื้นฐานด้านการบำบัดที่เข้าถึงได้
- หากนโยบายสามารถดำเนินการได้อย่างมีประสิทธิภาพและเห็นผลเชิงเศรษฐกิจจริง **หุ้นกลุ่ม Domestic Play มีแนวโน้มได้รับประโยชน์มากที่สุด** โดยเฉพาะกลุ่มค้าปลีกและสินค้าอุปโภคบริโภคจากกำลังซื้อที่เพิ่มขึ้น กลุ่มธนาคารและไฟแนนซ์จากการเติบโตของสินเชื่อ SME คุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้น กลุ่มนิคมอุตสาหกรรมจากกระแส FDI และการขยายฐานการผลิต รวมถึงกลุ่มรับเหมาก่อสร้างและวัสดุก่อสร้างจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ขณะที่กลุ่มพลังงานสะอาดและโครงสร้างพื้นฐานด้านไฟฟ้ามีโอกาสได้แรงหนุนจากนโยบายพลังงานและเป้าหมาย Net Zero

Source: Bhumjaithai Party

Linking economic policies to sectoral impacts.

พรรคการเมือง	แนวคิด	อุตสาหกรรมที่ได้รับานิสงค์	กลไกขับเคลื่อนอุตสาหกรรม	มุมมอง
	<p>เน้นความต่อเนื่องของนโยบาย Quick Big Win และการลงทุนที่ดำเนินการได้ทันที</p>	<p>Commerce, Food & Beverage, Utilities, Finance, Construction Services, Property Development</p>	<p>พุงกำลังซื้อภาคครัวเรือน, ลดต้นทุนพลังงาน, แก้ปัญหาหนี้แบบมีวินัย, เร่งลงทุนผ่าน PPP และ FDI</p>	<p>เอื้อต่อธีม Domestic และ Infrastructure ที่มี ความชัดเจนของรายได้ เห็นผลค่อนข้างเร็ว และ มีความเสี่ยงเชิงนโยบายต่ำ</p>
	<p>นโยบายขับเคลื่อนด้วยอุปสงค์เร่ง การหมุนเวียนของเงินในระบบ</p>	<p>Commerce, Food & Beverage, Services, Transportation & Logistics, Property Development, Finance</p>	<p>อัดฉีดกำลังซื้อโดยตรง, ลดรายจ่ายประจำของครัวเรือน, ประกันรายได้, กระตุ้นกิจกรรมของ SMEs</p>	<p>บวกเด่นในระยะสั้นถึงกลาง ตลาดมีแนวโน้มตอบรับรวดเร็ว แต่ต้องติดตามความยั่งยืนด้านภาระงบประมาณ</p>
	<p>ปฏิรูปเชิงโครงสร้างมุ่งลดต้นทุนประเทศและเพิ่มขีดความสามารถแข่งขัน</p>	<p>Petrochemicals , Electronic Components, Technology, Finance</p>	<p>เปิดเสรีภาคพลังงาน, ลงทุน Smart Grid และ Smart Meter, ใช้ Data และ AI เป็นโครงสร้างพื้นฐานรัฐ</p>	<p>เด่นในเชิงโครงสร้างระยะยาว เหมาะกับธีมการลงทุนระยะยาว แต่ขึ้นกับเสถียรภาพทางการเมือง และความต่อเนื่องของนโยบาย</p>

Source: LHSEC research

Thailand Economic Forecast by LH Bank Business Research

Key Indicators	2025	2026F			2027F
		BoT (Dec 25)	NESDC (Feb 26)	LH Bank (Feb 26)	BoT (Dec 25)
GDP (%YoY)	2.4	1.5	1.5 - 2.5	1.8	2.3
Private Consumption (%YoY)	2.7	1.9	2.1	2.0	2.0
Government Consumption (%YoY)	0.6	0.0	1.2	1.2	1.6
Private Investment (%YoY)	3.5	2.2	1.9	1.9	2.8
Public Investment (%YoY)	8.9	0.8	1.7	2.0	5.7
Export of Goods (USD BOP) (%YoY)	12.7	0.6	2.0	3.0	1.7
No. of Tourists (mn persons)	33.0	35.0	35.0	34.0	36.0
Headline Inflation (%YoY)	-0.1	0.3	(-0.3) - 0.7	0.2	1.0
Dubai Oil Price (USD/bbl)	68.3	63.0	58.0 - 68.0	65.0	66.0
Policy Rate (%eop)	1.25	n.a.	n.a.	1.00	n.a.
Exchange Rate (THB/USD,eop)	31.5	n.a.	31.0 - 32.0	32.0-33.0	n.a.

Source: LH Bank Business Research

- LH Bank Business Research **ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยปี 69 จะขยายตัว 1.8% YoY ชะลอ** ลงจาก 2.4% ในปี 68
- แรงส่งที่อ่อนลงของภาคส่งออกและการลงทุนภาครัฐ ขณะที่ความล่าช้าในการอนุมัติงบประมาณปี 70 อาจกระทบการเบิกจ่ายลงทุนใหม่ในช่วง 4Q69 และกดดันโมเมนตัมเศรษฐกิจปลายปี
- ด้านอุปสงค์ในประเทศ การบริโภคภาคเอกชน คาดโต 2.0% (จาก 2.7%) ยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก ภายใต้เงินเฟ้อต่ำเพียง 0.2% และดอกเบี้ยนโยบายที่ผ่อนคลายเป็น 1.00% ขณะที่ การบริโภคภาครัฐ โต 1.2%, การลงทุนเอกชน โต 1.9%, และ การลงทุนภาครัฐ โตเพียง 2.0% ชะลอจากฐานสูง 8.9% ในปีก่อน ส่งออกสินค้า คาดโต 3.0% ลดลงจาก 12.7% ในปีก่อน ท่ามกลางความไม่แน่นอนการค้าโลก ส่วนนักท่องเที่ยวต่างชาติ คาดอยู่ที่ 34 ล้านคน (จาก 33 ล้านคน) ช่วยพยุงภาคบริการ โดยมีสมมติฐานราคาน้ำมันดูไบเฉลี่ย 65 ดอลลาร์/บาร์เรล และค่าเงินบาทที่ 32.0-33.0 บาท/ดอลลาร์
- ปัจจัยหนุนหลัก ได้แก่ การบริโภคที่ยังเติบโต การไหลเข้า FDI ในอุตสาหกรรมศักยภาพ เช่น ดิจิทัล ดาต้าเซ็นเตอร์ เซมิคอนดักเตอร์ และ EV รวมถึงการฟื้นตัวของท่องเที่ยว
- ปัจจัยกดดันหลัก ได้แก่ มาตรการภาษีสหรัฐฯ ความตึงเครียดภูมิรัฐศาสตร์ การแข่งขันจากสินค้านำเข้า หนี้ครัวเรือนที่ยังสูง 86.8% ต่อ GDP (3Q68) และความเสี่ยงด้านฐานะการคลัง ซึ่งรวมกันทำให้เศรษฐกิจปี 69 เติบโตในระดับต่ำกว่าศักยภาพ

Rising tensions in Iran are increasing risks to global oil supply and economic stability



US and Israel attack Iran

The United States and Israel launched what President Donald Trump described as "major combat operations" against Iran on Saturday, bombing multiple locations.



- สถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-อิสราเอลกับอิหร่าน ซึ่งนำไปสู่การเสียชีวิตของผู้นำสูงสุด อายาตอลเลาะห์ อาลี คาเมเนอี ถือเป็นเหตุการณ์ที่มีนัยสำคัญเชิงภูมิรัฐศาสตร์สูง และสร้างความไม่แน่นอนเชิงโครงสร้างต่อทั้งเสถียรภาพทางการเมืองภายในอิหร่านและตลาดพลังงานโลก โดยเฉพาะในบริบทที่ภูมิภาคตะวันออกกลางเป็นศูนย์กลางการผลิตและลำเลียงน้ำมันสำคัญของโลก
- การเปลี่ยนผ่านผู้นำสูงสุดนับเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญของระบบการปกครองอิหร่าน และเป็นเพียงครั้งที่สองนับตั้งแต่การปฏิวัติอิสลามปี 1979 อย่างไรก็ดี โครงสร้างอำนาจหลักของประเทศยังคงยึดโยงกับสถาบันความมั่นคง โดยเฉพาะกองกำลังพิทักษ์การปฏิวัติอิสลาม (IRGC) ซึ่งมีบทบาทครอบคลุมทั้งด้านการทหาร ความมั่นคง และเศรษฐกิจ ดังนั้น ความเป็นไปได้ของการเปลี่ยนแปลงเชิงนโยบายอย่างมีนัยสำคัญในระยะสั้นจึงยังจำกัด
- ฉากทัศน์ที่เป็นไปได้ในระยะถัดไปประกอบด้วย ความต่อเนื่องของระบอบเดิมภายใต้ผู้นำคนใหม่ การเพิ่มบทบาทของฝ่ายทหารและ IRGC ในโครงสร้างอำนาจ และความไม่สงบภายในที่ยืดเยื้อจากแรงกดดันทางเศรษฐกิจและการเมือง แม้รายละเอียดจะแตกต่างกัน แต่ทุกฉากทัศน์ล้วนสะท้อนความเสี่ยงเชิงลบต่อเสถียรภาพเศรษฐกิจในระยะสั้น ทั้งผ่านช่องทางความเชื่อมั่น การคว่ำบาตร และความผันผวนของตลาดการเงิน
- ปัจจุบันการตอบโต้ของอิหร่านทวีความรุนแรงขึ้นหลังการโจมตีของสหรัฐฯ และอิสราเอล โดยเตหะรานได้เปิดฉากโจมตีกลับไปยังอิสราเอล รวมถึงหลายประเทศในอ่าวเปอร์เซียที่เป็นที่ตั้งของทรัพย์สินและฐานทัพของสหรัฐฯ มีรายงานการระเบิดในหลายเมือง ความเสียหายต่อโครงสร้างพื้นฐานสำคัญ และการระงับการดำเนินงานของสนามบินบางแห่ง ส่งผลให้เที่ยวบินทั่วตะวันออกกลางได้รับผลกระทบ ขณะที่รัฐบาลประเทศต่าง ๆ เร่งประเมินผลกระทบด้านความมั่นคงและการป้องกันภัย

Source: CNBC, Al Jazeera

Oil markets are repricing supply risks linked to Iran

- ปัจจัยที่ตลาดให้ความสำคัญมากที่สุดขณะนี้คือความเสี่ยงด้านอุปทานพลังงาน โดยเฉพาะความปลอดภัยของช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งเป็นเส้นทางขนส่งน้ำมันดิบกว่า 1 ใน 3 ของการส่งออกทางทะเลทั่วโลก หากเกิดการรบกวนการเดินเรือหรือการปิดเส้นทาง แม้เพียงชั่วคราว จะส่งผลให้ตลาดน้ำมันต้องเร่งปรับราคาเพื่อสะท้อน geopolitical risk premium ทันที
- ในระยะสั้น ราคาน้ำมันมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นจากแรงเก็งกำไรและการป้องกันความเสี่ยงของประเทศผู้นำเข้า โดยเฉพาะในเอเชียซึ่งพึ่งพาอุปทานจากอ่าวเปอร์เซียในสัดส่วนสูง การเร่งสำรวจจะยิ่งเพิ่มแรงกดดันต่อราคาตลาดสเปคต
- ในกรณีฐาน หากสถานการณ์จำกัดอยู่ในระดับความตึงเครียดเชิงจิตวิทยาโดยไม่มีการหยุดชะงักจริง ราคาน้ำมันจะปรับขึ้นในลักษณะสะท้อนความเสี่ยงระยะสั้นและผันผวนสูง แต่ยังไม่เข้าสู่ภาวะขาดแคลนอุปทาน
- ในกรณีเลวร้าย ที่เกิดการปิดช่องแคบฮอร์มุซเป็นระยะเวลานาน จะมีผลกระทบในเชิงโครงสร้าง เนื่องจากกำลังการผลิตสำรองของโลกส่วนใหญ่อยู่ในประเทศอ่าวเปอร์เซียซึ่งต้องพึ่งพาเส้นทางดังกล่าว ขณะเดียวกัน การส่งออก LNG สัดส่วนสำคัญของโลกก็ผ่านเส้นทางเดียวกัน ส่งผลให้ความตึงตัวของตลาดพลังงานเพิ่มขึ้นเป็นวงกว้าง
- แม้สหรัฐฯ จะสามารถระบายคลังสำรองน้ำมันเชิงยุทธศาสตร์ เพื่อบรรเทาผลกระทบได้ในระดับหนึ่ง แต่หากวิกฤตยืดเยื้อ ปริมาณสำรองอาจไม่เพียงพอชดเชยการสูญเสียอุปทานทั้งหมด ด้วยข้อจำกัดด้านความยืดหยุ่นของอุปสงค์ ราคาน้ำมันอาจต้องปรับสูงขึ้นในระดับที่กดดันกิจกรรมทางเศรษฐกิจ เพื่อให้เกิดการปรับสมดุลระหว่างอุปสงค์และอุปทาน
- ราคาพลังงานที่ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจะเพิ่มแรงกดดันเงินเฟ้อกระทบต้นทุนภาคการผลิต การขนส่ง และกำลังซื้อของภาคครัวเรือน หากราคาทรงตัวในระดับสูงเป็นเวลานาน ความเสี่ยงต่อภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวหรือถดถอยในหลายประเทศจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- ในแง่ผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทย หากสถานการณ์ดังกล่าวยังคงมีความยืดเยื้อและไม่แน่นอนสูง เรามองเป็นปัจจัยหนุนต่อกลุ่มพลังงานต้นน้ำ จากราคาน้ำมันดิบที่เร่งตัวขึ้น ในทางกลับกันจะเป็นปัจจัยกดดันต่อกลุ่มท่องเที่ยวโดยเฉพาะสายการบิน กลุ่มโรงพยาบาลที่มีสัดส่วนลูกค้าตะวันออกกลาง กลุ่มค้าปลีกน้ำมัน กลุ่มโรงไฟฟ้า และกลุ่มปิโตรเคมี



Source: Aspen

Investment Strategy for March 2026

Investment Strategy for March 2026

ยังคงเน้นการคัดเลือกลงทุนรายตัวเป็นหลัก โดยให้น้ำหนักกับหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งและแนวโน้มกำไรเติบโตต่อเนื่อง ควบคู่กับการเพิ่มสัดส่วนหุ้นที่มีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูง โดยเฉพาะหุ้นขนาดใหญ่ที่ประกาศจ่ายเงินปันผลในระดับน่าสนใจ เพื่อช่วยลดความผันผวนของพอร์ตและจำกัดความเสี่ยงด้านลบ สำหรับหุ้นที่เกี่ยวข้องกับนโยบายภาครัฐ ยังมีโอกาสได้รับแรงสนับสนุนเพิ่มเติม หากการจัดตั้งรัฐบาลและการผลักดันงบประมาณมีความคืบหน้าชัดเจนมากขึ้น ขณะที่ กลุ่มพลังงานต้นน้ำแนะนำแก๊สธรรมชาติ ตามจังหวะราคาน้ำมัน เนื่องจากมีความอ่อนไหวต่อสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน หากสถานการณ์ยกระดับจนหนุนให้ราคาน้ำมันปรับตัวขึ้น จะเป็นปัจจัยบวกต่อกำไรระยะสั้นของกลุ่มดังกล่าว

ในแง่โมเมนตัมของดัชนี SET ตาม Adaptive Asset Allocation Model ของเรา

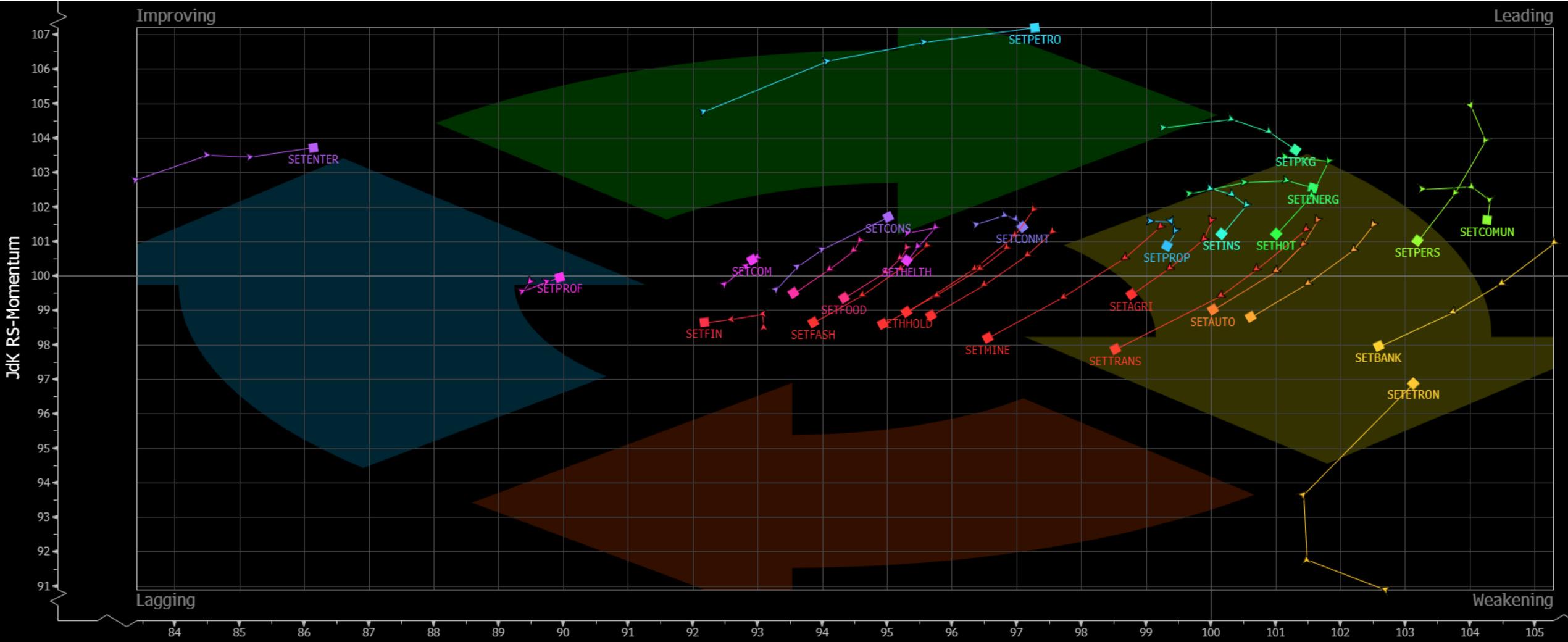
- ดัชนี SETI มีแนวโน้มเคลื่อนไหวในกรอบระหว่าง 1,430–1,560 จุด
- หาก SETI ยืนเหนือระดับ 1,500 จุด จะเป็นสัญญาณเชิงบวก และอาจเปิดโอกาสให้ดัชนีทดสอบระดับแนวต้านที่ 1,560 จุด
- หาก SETI พลิกเคลื่อนไหวต่ำกว่าระดับ 1,500 จุด จะเป็นสัญญาณเชิงลบ และมีโอกาสปรับตัวลงต่อเพื่อทดสอบแนวรับต่อไปที่ 1,460 จุด และ 1,430 จุด ตามลำดับ

Investment Strategy for March 2026



Source: Aspen, LHSEC research, data as of 27 Feb 26

Relative Rotation Graph



Source: Bloomberg, data as of 27 Feb 26

Quantamental Strategy Matrix

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 27 Feb 2026

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

Source: LHSEC Research

Stock Logics

BBIK แนะนำ BUY ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ 28บ.

- 4Q68 กำไร 127 ลบ. +87%QoQ, +23%YoY โดดเด่น และดีกว่าคาด เพิ่มขึ้นมากตามรายได้บริการเป็นจุดสูงสุดของปี GPM พื้นตัว QoQ จากฐานต่ำ และทรงตัวระดับสูง YoY และส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ FY68 กำไร 341 ลบ. +13%YoY ในขณะที่มองแนวโน้มกำไรปีนี้จะเติบโตโดดเด่นอย่างต่อเนื่อง ตามเป้าหมายรายได้เพิ่มขึ้น +20%YoY

BCP แนะนำ BUY ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ 41บ.

- ราคาหุ้น Laggard หุ้นโรงกลั่นอื่นๆ อย่าง TOP และ SPRC ราคาหุ้นยังต่ำกว่ามูลค่าบัญชีมาก การเข้าซื้อธุรกิจค้าปลีกน้ำมันในฮ่องกงจะช่วยสร้างกำไรและการเติบโตได้ทันที ทั้งนี้ BCP ประกาศจ่ายเงินปันผล 1.05 บ./หุ้น คิดเป็น D/P 2.7% ขึ้นเครื่องหมาย XD 2 มี.ค. 69

CPAXT แนะนำ TBUY ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ 17บ.

- คาดว่ากำไร 1Q69F ยังอ่อนตัวทั้ง QoQ และ YoY จากแรงกดดันของ SSSG ที่ยังติดลบ อย่างไรก็ตาม คาดว่าการฟื้นตัวจะเริ่มชัดเจนขึ้นตั้งแต่ 2Q69F เป็นต้นไป จากแรงสนับสนุนของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและโครงการลงทุนของภาครัฐที่ทยอยเดินหน้า

KBANK แนะนำ BUY ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ 200บ.

- เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการประกาศจ่ายเงินปันผลที่มากกว่าคาด โดย KBANK ประกาศจ่ายเงินปันผลประจำปี 68 จากกำไรสะสมที่ 10บ./หุ้น และเงินปันผลพิเศษเพิ่มเติมอีก 2บ./หุ้น รวมทั้งหมด 12บ./หุ้น คิดเป็น D/P 6% ขึ้นเครื่องหมาย XD 21 เม.ย. 69

KTB แนะนำ BUY ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ 35บ.

- เรามีมุมมองเชิงบวกต่อการประกาศจ่ายเงินปันผลที่มากกว่าคาด โดย KTB ประกาศจ่ายเงินปันผลประจำปี 68 ที่ 2.07 บ./หุ้น และเงินปันผลพิเศษจากกำไรสะสม 0.6 บ./หุ้น ทั้งนี้ KTB ได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลไปแล้ว 0.43 บ./หุ้น คงเหลือจ่ายปันผลงวดนี้ที่ 2.24 บ./หุ้น คิดเป็น D/P 6.6% ขึ้นเครื่องหมาย XD 10 เม.ย. 69

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เซียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHFG”) ข้อมูลใดๆ ที่อ้างถึง LHFG ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่นๆ เท่านั้น ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

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 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 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=ราคาใกล้เคียงเต็มมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรง สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้เคียงเต็มมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาใกล้ขีด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้เคียงเต็มมูลค่า 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 อย่างง่ายๆ 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

สำหรับเครื่องมือที่สภาวะตลาดต่างๆ 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) ในเรื่องการทำกับดักแล็กการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒน์ทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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 ไม่มีนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มีนโยบายในเรื่องนี้

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