

# Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

ชยุต ไกรลาศรัตน์ศิริ, CISA  
Investment Strategist  
✉ Chayoot.Kr@lhsec.co.th  
☎ 02 055 5142

SET INDEX	1,397.34	P/E	15.97x	MACD	-3.35 %K	47.18	FTI	0.85	DI+	25.04	
CHANGE	-2.49%	P/B	1.31x	SIGNAL	-1.69 %D	59.21	FTI SIGNAL	0.53	DI-	35.74	
TURNOVER	61,490m	D/P	4.57%	MACDH	-1.66	RSI	45.97	CCI	-111.43	ADX	28.64

## STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	46,208.47	631.00	1.38%
NASDAQ	21,946.76	299.15	1.38%
S&P500	52,147.99	74.52	1.15%
Korea	5,440.03	34.28	0.63%
Singapore	4,841.30	-	0.00%
China	3,852.03	38.75	1.02%
Hong Kong	24,784.92	402.45	1.65%

## WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
Brent Crude Futures	103.26	3.32	3.32%
Gold Spot (Comex)	4,326.73	(86.62)	-1.96%
Baltic Dry Index	2,037.00	(19.00)	-0.92%

## KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	99.352	0.402	0.41%
USD/THB	32.646	0.236	0.73%

## BOND YIELD

	Recent	Change	%Chg
US 10Y	4.3816	-	0.00%
TH 10Y	2.2047	-	0.00%

## STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	3,192	5,973	(2,782)
Proprietary Trading	3,699	3,626	73
Foreign Investors	29,570	35,823	(6,253)
Local Individuals	25,321	16,359	8,962
Program Trading	25,132	29,014	(3,881)
Non Program Trading	36,649	32,767	3,881

## SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	24,664	25,257	(593)
Foreign Investors	102,480	110,060	(7,580)
Local Individuals	68,646	60,473	8,173

## SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	68,477	118,485	(50,008)
Foreign Investors	6,647	13,878	(7,231)
Local Individuals	128,489	71,250	57,239

## GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	16,325	15,917	408
Foreign Investors	106,919	99,399	7,520
Local Individuals	40,877	48,805	(7,928)

## TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
PTTGC	33.50	4.69%	0.55
ML	24.40	4.27%	0.46
PTTEP	155.00	0.65%	0.32
BANPU	6.30	2.44%	0.12
STA	17.60	6.02%	0.12

	Close	%Chg	Impact
DELTA	260.00	-3.35%	-9.10
ADVANC	366.00	-3.68%	-3.38
GULF	54.75	-3.52%	-2.42
TRUE	13.60	-3.55%	-1.40
CPALL	43.75	-3.85%	-1.27

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand  
All data are updated to 08:50am Bangkok time approximately.

## ฟื้นตัวรับความคาดหวังสงครามผ่อนคลาย

### MARKET ECONOMICS

- พฤติกรรมตลาด: 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SETI ปิดลดลง -35.65จุด ตามทิศทางตลาดหุ้นภูมิภาค รับแรงกดดันจากสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง โดยมีแรงขายต่างชาติ -6,253ลบ. สถาบัน -2,781ลบ. และแรงซื้อรายย่อย +8,961ลบ. โบรกเกอร์ +72ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์, Nasdaq และ S&P500 ปิดเพิ่มขึ้น หลังทรัมป์ชะลอแผนการโจมตีอิหร่านเป็นเวลา 5 วัน
- ทิศทางตลาด: ประเมินวันนี้ SETI ฟื้นตัวในกรอบ 1,390-1,420จุด ตามทิศทางตลาดหุ้นภูมิภาค หลังแรงกดดันด้านภูมิรัฐศาสตร์เริ่มผ่อนคลาย ปัจจัยหนุนหลักมาจากทรัมป์เปิดเผยว่ามีคำสั่งชะลอแผนการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานและโรงไฟฟ้าของอิหร่านออกไป 5 วัน ภายหลังการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านมีสัญญาณเชิงบวก พร้อมย้ำว่าการหารือจะดำเนินต่อเนื่องตลอดทั้งสัปดาห์ อย่างไรก็ตาม ฝั่งอิหร่านยังออกมาปฏิเสธว่ายังไม่มีการเจรจาเกิดขึ้น สะท้อนความไม่แน่นอนของสถานการณ์ที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด ทั้งนี้ ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงแรงตอบรับความคาดหวังต่อการคลี่คลายความตึงเครียด ซึ่งมองเป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นกลุ่ม Anti-commodities สำหรับปัจจัยภายในประเทศ ติดตามรายงานยอดส่งออก-นำเข้า คาดขยายตัว +15.1%YoY และ +24.5%YoY ตามลำดับ และดุลการค้าเดือน ก.พ. คาดเกินดุล 0.96 พันลบ.
- กลยุทธ์การลงทุน: SETI/SET50I ยังปิดต่ำกว่าระดับ 1,443/957จุด ทำให้มีเม็ดเงินของดัชนีเป็นลบในเชิงกลยุทธ์ ระบบแนะนำค่างานหนักการลงทุนที่ 70% ( $\alpha=55%$ ,  $\beta=15%$ ) ทั้งนี้ ธีมการลงทุนหลักเน้นไปยัง Post-Election Play CPALL, CPAXT, CPN, ERW, CENTEL, KTC, MTC, OSP, ICHI, GULF, GUNKUL, STECON, AMATA, WHA, ADVANC, TRUE และ Dividend Play AP, BBL, KBANK, KKP, KTB, KTC, SCB, TISCO, TTB นอกจากนี้ แนะนำเก็งกำไรระยะสั้นให้หุ้นกลุ่ม Anti-commodities AAV, BA, BGRIM, GPSC, SCC, SCGP, TASC, IVL, PTTGC

### STOCK LOGICS \*

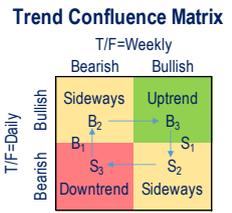
- BA | **ซื้อเก็งกำไร** | แนวต้าน=14.5 แนวรับ=12.8 ตัดขาดทุน=12
  - รับ sentiment เชิงบวกต่อราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวลงแรง ช่วยผ่อนคลายแรงกดดันด้านต้นทุน โดย BA มีโครงสร้างรายได้ที่พึ่งพาตะวันออกกลางในสัดส่วนต่ำ (ผู้โดยสาร 7% และ codeshare เพียง 2%) ขณะที่อุปสงค์เส้นทางสมุยยังคงแข็งแกร่งและเติบโต YoY จากการแข่งขันที่จำกัด อีกทั้งการทำ hedging ราคาน้ำมันราว 50% ช่วยจำกัดผลกระทบต่อต้นทุนในช่วง 2-3 เดือน ส่งผลให้แนวโน้มกำไร FY69F ยังมีโอกาสเติบโต
  - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 18.3บ. เทียบเท่า FY69F P/E=10.5x
- MTC | **ซื้อ** | แนวต้าน=30 แนวรับ=27.25 ตัดขาดทุน=26
  - FY69F ยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการ โดย MTC ตั้งเป้าสินเชื่อเติบโต 10-15%YoY พร้อมตั้งเป้าขยายสาขา 300-400 สาขา ตั้งเป้า cost of fund ต่ำกว่า 4.45% และ credit cost ทรงตัวที่ 2.6% หนุนให้คาด FY69F กำไรยังสามารถเติบโตได้ราว +13%YoY นอกจากนี้ MTC ยังถือเป็นผู้นำสินเชื่อจำนำทะเบียนที่มีพอร์ทัลใหญ่ที่สุดในอุตสาหกรรม
  - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 44.5บ. เทียบเท่า FY69F P/E=13x

\* "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 หุ้นจะถูกจัดคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์จาก 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."



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

B<sub>1</sub>=Contrarian Buy (Oversold+Solding 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	SET1	SET50I
Day	1,441	955
Week	1,452	973
Month	1,324	879

"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" ที่จะให้ผลตอบแทนที่ดีในทุกภาวะตลาด แต่เราสามารถสร้าง "พอร์ตคงกระพัน" ได้ ด้วยการปรับเปลี่ยนตัวหุ้นที่คาดว่าจะ "ชนะตลาด" (alpha hunting) และ "ปรับน้ำหนักสินทรัพย์" ให้เหมาะสมกับสถานการณ์ในแต่ละช่วง (beta grazing)
- ระบบของเรา: ออกแบบให้มีความยืดหยุ่นในการปรับเพิ่ม/ลดพอร์ตอย่างคล่องตัว (flexibility) ตามสถานการณ์
  - สามารถปรับส่วนผสมของหุ้นใน α และน้ำหนัก β โดยเป็นอิสระจากกันไม่กระทบกับส่วนอื่นๆ (modularity)
  - ส่วน α น้ำหนักคงที่ แต่เปลี่ยนหุ้นตามสถานการณ์—เลือกจากหุ้นแถวบนใน Quantamental Strategy Matrix
  - ส่วน β ให้ปรับตามความแข็งแกร่งของแนวโน้ม โดยใช้ SET50I ETF/Futures—ดู Trend Confluence Matrix
- ความเห็นของเรา: ตาม Adaptive Asset Allocation Model ของเรา SET1/SET50I ยังปิดต่ำกว่าระดับ 1,443/957 จุด ทำให้โมเมนตัมของดัชนีเป็นลบ ในเชิงกลยุทธ์ ระบบแนะนำค่างน้ำหนักการลงทุนที่ 70% (α=55%, β=15%)

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 23 Mar 2026

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

Source: LHSEC Research

## Market Headlines

News	Impact
<p>ราคาน้ำมันดิบร่วงแรง WTI -10.3% ที่ \$88.1/บาร์เรล และ Brent -10.9% ที่ \$99.9/บาร์เรล หลังทรัมป์บอกว่าเขาจะเลื่อนการโจมตีโรงไฟฟ้าและโครงสร้างพื้นฐานของอิหร่านออกไปอีก 5 วัน และการเจรจาระหว่างสหรัฐกับอิหร่านที่กำลังดำเนินอยู่ เป็นไปในทิศทางที่ดีเพื่อยุติความขัดแย้งทั้งหมด อย่างไรก็ตาม ประธานาธิบดีทรัมป์ได้ออกมาปฏิเสธว่าไม่มีเจรจาดูๆ เกิดขึ้นระหว่างอิหร่านกับสหรัฐ</p>	<p>(-) BCP, PTT, PTTEP, SPRC, TOP</p>
<p>รองนายกรัฐมนตรีและร.มว.คมนาคม ในฐานะผู้อำนวยการศูนย์บริหารและติดตามสถานการณ์สู้รบในตะวันออกกลาง (ศบก.) เปิดเผยว่า สถานการณ์ปัญหาขาดแคลนน้ำมันจะทยอยดีขึ้น ภายหลังจากได้นำเข้าน้ำมันดิบแล้วกว่า 3.4 พันล้านลิตรในเดือน มี.ค. อีกทั้งโรงกลั่นเพิ่มกำลังการกลั่นเต็มทีและขนส่งเข้าสู่ระบบสถานีบริการอย่างต่อเนื่องในแต่ละวัน เพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้นในช่วงนี้ และจะเร่งรัดการใช้ B20 ภายในสัปดาห์นี้ สำหรับผู้ใช้ภาคอุตสาหกรรมด้วย</p>	
<p>กบณ. มีมติเห็นชอบปรับลดอัตราขาดเซยราคาน้ำมันดีเซล ส่งผลให้ราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลในวันนี้ อยู่ที่ 33 บาทต่อลิตร สาเหตุจากสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง ซึ่งทำให้ราคาน้ำมันดีเซลในตลาดสิงคโปร์ปรับตัวสูงขึ้นอย่างรุนแรงจาก 92 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เป็น 223 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล คิดเป็นต้นทุนที่เพิ่มขึ้นราว 26 บาทต่อลิตร ภาวะดังกล่าวส่งผลให้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงต้องรับภาระขาดเซยเพิ่มขึ้นเป็นเกือบ 2,400 ล้านบาทต่อวัน หรือราว 70,000 ล้านบาทต่อเดือน จึงมีความจำเป็นต้องเร่งปรับลดภาระดังกล่าว เพื่อรักษาสภาพคล่องของกองทุนและคงความสามารถในการดูแลเสถียรภาพราคาพลังงานในระยะยาว</p>	
<p>บีโอไอได้อนุมัติคำขอรับการส่งเสริมการลงทุนของ บจ. ไทอัมพ์ มอเตอร์ไซเคิลส์ (ไทยแลนด์) เพื่อขยายกำลังการผลิตจักรยานยนต์ Big Bike ขนาดตั้งแต่ 500 ซีซีขึ้นไป รวมถึงการผลิตเครื่องยนต์จักรยานยนต์ และชิ้นส่วนแบบครบวงจร รวมเงินลงทุนกว่า 4 พันลบ. เพื่อส่งออกไปยังบริษัทแม่ที่อังกฤษ และประเทศอื่นในภูมิภาคเอเชียรวม 95% ส่วนที่เหลืออีก 5% ขายในไทย โดยโรงงานตั้งอยู่ในนิคมฯ อมตะซิตี้ ชลบุรี ทั้งนี้ บีโอไอได้ส่งเสริมการผลิตจักรยานยนต์ซึ่งเป็นผู้ผลิตระดับโลก มูลค่าลงทุนกว่า 2 หมื่นลบ. ทำให้ไทยเป็นฐานผลิตจักรยานยนต์สมรรถนะสูงที่ใหญ่ที่สุดในภูมิภาคและมีห่วงโซ่อุปทานของการผลิตตามมา</p>	<p>(+) AMATA, WHA</p>

## Key Factor to Watch

24 Mar 26	<p>US: การเปลี่ยนแปลงการจ้างงานของ ADP รายสัปดาห์, ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิต เดือน มี.ค.</p> <p>UK: ดัชนี S&amp;P Global Services PMI เดือน มี.ค.</p>
25 Mar 26	<p>US: สต็อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์</p> <p>UK: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI), ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) เดือน ก.พ.</p>
26 Mar 26	<p>US: จำนวนผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์</p>
27 Mar 26	<p>US: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค รัฐมิชิแกน เดือน มี.ค.</p> <p>UK: ยอดค้าปลีก เดือน ก.พ.</p>

## ENERGY & PRETROCHEMICAL SECTOR : WEEKLY UPDATE

### Energy & Petrochemical Sector : Weekly Products Price & Spread

Product Price	Unit	30-Jan-26	6-Feb-26	13-Feb-26	20-Feb-26	27-Feb-26	6-Mar-26	13-Mar-26	20-Mar-26	%WoW
<b>Upstream</b>										
Dubai	\$/BBL	64.8	66.4	67.8	69.3	70.5	89.0	127.9	<b>158.4</b>	24%
Brent	\$/BBL	70.4	69.9	71.7	71.5	71.6	85.2	97.3	<b>110.8</b>	14%
Gas : Henry hub	\$/MMBTU	3.83	3.47	3.15	2.97	2.83	2.97	3.29	<b>3.14</b>	-5%
Coal (NEX)	\$/Ton	110.8	115.2	115.9	118.3	117.3	129.4	138.0	<b>140.4</b>	2%
<b>Refinery</b>										
Dubai	\$/BBL	64.8	66.4	67.8	69.3	70.5	89.0	127.9	<b>158.4</b>	24%
SG GRM	\$/BBL	7.3	5.3	5.7	5.0	4.6	14.5	4.0	<b>(6.6)</b>	-264%
ULG95-Dubai	\$/BBL	9.6	7.7	8.9	8.0	10.8	16.6	11.5	<b>(0.8)</b>	-107%
Jet-Dubai	\$/BBL	21.2	20.1	19.7	20.4	22.2	79.0	51.6	<b>52.3</b>	1%
Diesel 500ppm.-Dubai	\$/BBL	21.9	20.6	19.6	20.2	21.3	48.5	50.7	<b>47.7</b>	-6%
Diesel 10ppm.-Dubai	\$/BBL	22.0	21.7	21.0	21.4	22.0	50.1	51.7	<b>48.7</b>	-6%
HSFO-Dubai	\$/BBL	(1.4)	(1.0)	(0.2)	(0.4)	(3.3)	0.5	(9.5)	<b>(38.8)</b>	-308%
<b>Petrochemical</b>										
<b>Olefins</b>										
Naphtha (NP)	\$/Ton	584	594	607	605	623	756	949	<b>1,085</b>	14%
HDPE (FILM)-NP	\$/Ton	281	281	271	273	282	379	451	<b>415</b>	-8%
HDPE-NP	\$/Ton	301	301	288	290	317	284	316	<b>365</b>	16%
LLDPE-NP	\$/Ton	279	271	263	265	280	344	426	<b>370</b>	-13%
LDPE-NP	\$/Ton	441	441	428	430	452	519	601	<b>540</b>	-10%
PP-NP	\$/Ton	284	295	289	294	293	398	482	<b>389</b>	-19%
<b>Aromatics</b>										
PX-NP	\$/Ton	334	302	300	313	307	280	311	<b>173</b>	-44%
BZ-NP	\$/Ton	182	173	158	163	155	143	127	<b>(16)</b>	-113%
PX-ULG95	\$/Ton	286	267	255	261	239	138	74	<b>(82)</b>	-210%
BZ-ULG95	\$/Ton	134	138	113	111	87	1	(110)	<b>(270)</b>	-146%
<b>Styrenics</b>										
PS-NP	\$/Ton	596	601	588	590	572	594	701	<b>665</b>	-5%
ABS-NP	\$/Ton	741	731	718	720	715	709	926	<b>840</b>	-9%
<b>Vinyl</b>										
PVC spread	\$/Ton	313	305	338	333	325	220	330	<b>403</b>	22%
<b>Polyesters</b>										
PTA Spread	\$/Ton	64	59	58	58	60	47	50	<b>59</b>	18%
PET Spread	\$/Ton	103	111	114	114	108	115	176	<b>233</b>	32%
Integrated PET Spread	\$/Ton	158	162	164	164	160	155	219	<b>284</b>	30%

Source : Company

**Positive : BANPU, IVL, PTT, PTTEP**
**Negative : BCP, IRPC, PTTGC, SPRC, SCC, TOP**

**Energy & Petrochemical Sector : NVDR Trading**

: Btm

Stocks	30-Jan-26	6-Feb-26	13-Feb-26	20-Feb-26	27-Feb-26	6-Mar-26	13-Mar-26	20-Mar-26	Accum. (QTD)
BANPU	(39)	(43)	19	(237)	(63)	107	9	(188)	322
BCP	93	589	1,180	668	292	(187)	101	290	3,369
IRPC	(14)	28	113	82	19	8	19	347	869
IVL	245	70	99	(59)	261	(101)	(232)	(399)	635
OR	(265)	(210)	(11)	(241)	(340)	(224)	(83)	(78)	(663)
PTT	2,270	3,026	2,766	2,254	(327)	(792)	(917)	(70)	12,697
PTTEP	570	1,849	2,445	828	785	(831)	2,327	2,413	12,657
PTTGC	270	237	190	(434)	(16)	(9)	(446)	289	658
SCC	(373)	559	328	(106)	1,093	(553)	(512)	9	654
SCGP	21	47	(9)	10	(19)	(158)	(140)	(63)	349
SPRC	124	61	11	37	52	103	60	(54)	540
TOP	22	911	946	890	666	(359)	(179)	(168)	4,157
<b>Total</b>	<b>2,925</b>	<b>7,124</b>	<b>8,077</b>	<b>3,691</b>	<b>2,405</b>	<b>(2,995)</b>	<b>7</b>	<b>2,326</b>	<b>36,245</b>

Source : SETSMART

**Positive : PTTEP, IRPC, BCP, PTTGC**
**Negative : IVL, BANPU, TOP**
**Energy & Petrochemical Sector : % Foreign Movement**

: %

Stocks	30-Jan-26	6-Feb-26	13-Feb-26	20-Feb-26	27-Feb-26	6-Mar-26	13-Mar-26	20-Mar-26	Accum. (QTD)
BANPU	0.02%	0.00%	0.57%	0.84%	0.18%	0.12%	-0.02%	0.12%	1.98%
BCP	0.21%	0.04%	-0.20%	0.13%	5.13%	0.25%	0.01%	0.10%	7.01%
IRPC	0.03%	0.00%	-0.03%	-0.04%	0.01%	0.04%	0.04%	0.23%	0.34%
IVL	0.03%	0.07%	0.23%	0.02%	-0.01%	0.15%	-0.05%	0.03%	0.83%
OR	0.00%	-0.03%	-0.06%	-0.11%	-0.22%	-0.03%	-0.02%	-0.04%	-0.51%
PTT	-0.01%	0.06%	0.04%	0.06%	0.03%	-0.03%	0.03%	-0.02%	0.22%
PTTEP	-0.10%	0.16%	0.30%	0.12%	0.09%	0.34%	0.48%	0.44%	1.63%
PTTGC	0.17%	-0.31%	-0.05%	0.06%	0.01%	0.22%	0.23%	0.48%	1.01%
SCC	0.11%	-0.07%	-0.01%	0.00%	0.05%	-0.09%	-0.08%	-0.05%	-0.24%
SCGP	0.03%	-0.01%	0.03%	-0.04%	-0.02%	0.03%	0.09%	0.06%	0.21%
SPRC	-0.46%	-0.14%	0.06%	0.00%	-0.02%	0.01%	0.70%	-0.19%	0.13%
TOP	0.25%	1.27%	0.61%	0.16%	0.58%	0.21%	0.46%	0.29%	3.83%
<b>Average</b>	<b>0.02%</b>	<b>0.08%</b>	<b>0.11%</b>	<b>0.09%</b>	<b>0.45%</b>	<b>0.09%</b>	<b>0.14%</b>	<b>0.11%</b>	<b>1.26%</b>

Source : SETSMART

**Positive : PTTGC, PTTEP, TOP, IRPC**
**Negative : SPRC, SCC, OR**

**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	1,888,415	1,872,550	15,864	290,016	334,954	-44,939	1,160,107	1,131,296	28,811	237,507	237,234	273
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	782,714	728,148	54,566	120,577	136,058	-15,481	455,282	501,743	-46,462	101,175	93,798	7,377
Mar	607,216	650,263	-43,047	86,057	85,912	145	421,236	362,022	59,213	71,860	88,172	-16,312
02/03/26	51,369	52,039	-671	6,612	12,603	-5,991	47,881	39,596	8,286	7,902	9,526	-1,624
04/03/26	76,464	75,411	1,053	11,032	16,453	-5,420	63,871	49,939	13,932	8,607	18,172	-9,565
05/03/26	54,969	62,190	-7,221	9,801	7,555	2,246	35,186	29,401	5,785	6,997	7,806	-809
06/03/26	31,269	37,902	-6,633	7,289	4,419	2,869	21,485	16,764	4,721	3,103	4,061	-957
09/03/26	50,328	52,104	-1,776	5,785	7,723	-1,938	33,627	28,320	5,306	4,804	6,395	-1,591
10/03/26	32,702	40,948	-8,246	6,565	2,498	4,067	25,041	21,038	4,003	4,526	4,350	176
11/03/26	34,964	37,670	-2,706	5,888	3,502	2,386	22,575	21,153	1,422	3,825	4,926	-1,101
12/03/26	34,458	36,867	-2,409	5,952	3,347	2,605	20,041	20,557	-516	4,610	4,290	320
13/03/26	31,574	36,486	-4,913	4,417	2,729	1,688	21,194	17,166	4,028	3,733	4,537	-803
16/03/26	26,801	31,984	-5,183	2,807	2,452	354	20,243	15,329	4,914	3,052	3,138	-85
17/03/26	39,445	37,003	2,442	6,178	3,858	2,320	20,599	25,932	-5,333	5,357	4,785	571
18/03/26	29,165	30,768	-1,603	4,175	3,827	348	19,998	18,434	1,564	3,622	3,932	-310
19/03/26	38,960	38,778	183	2,915	5,577	-2,662	27,845	24,458	3,387	4,109	5,017	-909
20/03/26	45,179	44,290	890	3,450	3,396	54	16,329	17,577	-1,247	3,913	3,610	303
23/03/26	29,570	35,823	-6,253	3,192	5,973	-2,781	25,321	16,359	8,962	3,699	3,626	73

**Derivatives | SET50 Index Futures \***

unit: number of contracts

Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Total		SET50 Futures **
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Volume	O/I	
2018	8,779,093	8,824,494	-45,401	9,851,764	9,794,405	57,359	23,889,843	23,925,141	-35,298	42,544,040	241,787	1046.4
2019	12,572,686	12,551,763	20,923	8,574,923	8,599,819	-24,896	21,302,566	21,298,593	3,973	42,450,175	280,520	1070.3
2020	20,197,530	20,086,679	110,851	9,742,958	9,806,269	-63,311	27,525,341	27,580,054	-54,713	57,365,829	306,796	889.7
2021	20,405,407	20,268,446	136,961	8,779,176	8,777,479	1,697	22,349,344	22,488,002	-138,658	51,533,927	365,177	987.9
2022	21,416,977	21,353,362	-34,588	9,312,902	9,343,439	-26,243	23,233,938	23,916,464	-68,248	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	-12,218	6,205,621	6,238,595	-32,974	18,532,294	18,827,052	-294,758	48,793,027	471,871	832.7
2026	4,828,123	4,883,116	-54,993	1,261,713	1,208,458	53,255	3,208,903	3,190,019	18,884	12,229,168	5,915,282	1013.7
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	1,812,046	1,815,669	-3,623	534,257	548,401	-14,144	1,347,107	1,329,340	17,767	3,693,410	740,459	1013.7
Mar	1,810,569	1,871,291	-60,722	511,562	449,724	61,838	1,416,620	1,417,736	-1,116	3,738,751	520,975	928.2
02/03/26	122,474	133,487	-11,013	44,575	47,004	-2,429	120,092	106,650	13,442	287,141	781,457	976
04/03/26	247,391	287,367	-39,976	93,125	58,676	34,449	215,316	209,789	5,527	555,832	896,080	917
05/03/26	197,653	204,350	-6,697	50,779	35,608	15,171	125,931	134,405	-8,474	374,363	721,008	941
06/03/26	119,904	123,854	-3,950	21,461	20,524	937	78,376	75,363	3,013	219,741	630,044	930
09/03/26	162,852	151,506	11,346	45,717	44,116	1,601	122,194	135,141	-12,947	330,763	657,843	919
10/03/26	105,357	114,369	-9,012	24,682	21,156	3,526	85,979	80,493	5,486	216,018	595,429	931
11/03/26	100,337	87,237	13,100	23,536	23,167	369	72,756	86,225	-13,469	196,629	574,946	931
12/03/26	102,867	105,474	-2,607	30,343	27,634	2,709	100,699	100,801	-102	233,909	572,911	950
13/03/26	103,739	121,497	-17,758	32,890	24,117	8,773	89,321	80,336	8,985	225,950	582,540	935
16/03/26	68,760	64,093	4,667	16,959	18,023	-1,064	56,007	59,610	-3,603	141,726	523,916	932
17/03/26	94,568	73,256	21,312	26,756	35,368	-8,612	72,355	85,055	-12,700	193,679	551,421	955
18/03/26	82,104	101,227	-19,123	26,161	21,514	4,647	73,712	59,236	14,476	181,977	549,985	957
19/03/26	104,067	101,432	2,635	27,296	22,881	4,415	68,418	75,468	-7,050	199,781	547,183	943
20/03/26	96,016	92,082	3,934	22,618	24,679	-2,061	66,818	68,691	-1,873	185,452	541,193	952
23/03/26	102,480	110,060	-7,580	24,664	25,257	-593	68,646	60,473	8,173	195,790	520,975	928.2

Source: SET Smart and LHSEC calculation

\* From 6 May 2014 onwards, the contract multiplier of SET50 Index Futures has been changed to Bt200 from Bt1,000 per unit of index point. Data shown above are recalculated in terms of current contract size equivalent, i.e. number of contracts prior to the date of change are adjusted by multiplying by five.

\*\* Close of the nearest month contract.

**RIGHT S & BENEFITS**
**Excluding Dividend**

Stock	D/P (%)	Close	DPS	Unit	PD	XD	Type	Operation Period
ITNS	8.39%	1.99	0.167	Baht	21/05/2026	02/03/2026	Cash	01/01/2025 - 31/12/2025
BKD	8.33%	1.20	0.1	Baht	30/04/2026	05/03/2026	Cash	01/01/2025 - 31/12/2025
GAHREIT	7.42%	4.38	0.325	Baht	23/03/2026	06/03/2026	Cash	01/01/2025 - 31/12/2025
SAT	7.36%	16.30	1.2	Baht	08/05/2026	05/03/2026	Cash	01/01/2025 - 31/12/2025
TEKA	7.35%	2.04	0.15	Baht	20/05/2026	02/03/2026	Cash	01/01/2025 - 31/12/2025
ADVANC	7.10%	386.00	27.41	Baht	30/04/2026	27/02/2026	Cash	01/07/2025 - 31/12/2025
UVAN	6.16%	13.80	0.85	Baht	29/05/2026	06/03/2026	Cash	01/01/2025 - 31/12/2025
THANI	5.64%	1.95	0.11	Baht	28/04/2026	02/03/2026	Cash	01/01/2025 - 31/12/2025
SPVI	5.41%	2.68	0.145	Baht	24/04/2026	02/03/2026	Cash	01/01/2025 - 31/12/2025
SIS	5.40%	22.60	1.22	Baht	08/05/2026	06/03/2026	Cash	01/01/2025 - 31/12/2025
GULF	5.39%	60.25	3.25	Baht	07/05/2026	02/03/2026	Cash	01/04/2025 - 31/12/2025
TFG	5.22%	5.75	0.3	Baht	24/04/2026	04/03/2026	Cash	01/01/2025 - 31/12/2025
PHOL	4.93%	3.04	0.15	Baht	20/05/2026	04/03/2026	Cash	01/07/2025 - 31/12/2025
T TLPF	4.90%	10.10	0.4946	Baht	18/03/2026	27/02/2026	Cash	01/10/2025 - 31/12/2025
IFS	4.86%	2.14	0.104	Baht	13/05/2026	04/03/2026	Cash	01/01/2025 - 31/12/2025
SCCC	4.67%	150.00	7	Baht	15/05/2026	05/03/2026	Cash	01/07/2025 - 31/12/2025
BBGI	4.63%	3.24	0.15	Baht	30/04/2026	04/03/2026	Cash	-
AIE	4.55%	1.10	0.05	Baht	29/04/2026	04/03/2026	Cash	-
T FM	4.48%	6.70	0.3	Baht	21/04/2026	26/02/2026	Cash	01/01/2025 - 31/12/2025
MC	4.23%	12.30	0.52	Baht	12/03/2026	26/02/2026	Cash	01/07/2025 - 31/12/2025
PT	4.10%	12.20	0.5	Baht	14/05/2026	04/03/2026	Cash	01/01/2025 - 31/12/2025
GLAND	4.05%	0.74	0.03	Baht	18/05/2026	04/03/2026	Cash	01/01/2025 - 31/12/2025
POLY	4.05%	7.40	0.3	Baht	17/04/2026	05/03/2026	Cash	01/07/2025 - 31/12/2025
ASK	4.00%	10.00	0.4	Baht	29/04/2026	27/02/2026	Cash	01/01/2025 - 31/12/2025
SPRC	3.95%	7.60	0.3	Baht	08/05/2026	05/03/2026	Cash	01/01/2025 - 31/12/2025
MIPF	3.92%	9.70	0.38	Baht	24/03/2026	06/03/2026	Cash	01/07/2025 - 31/12/2025
JMT	3.91%	11.00	0.43	Baht	06/05/2026	02/03/2026	Cash	01/07/2025 - 31/12/2025
YONG	3.85%	0.78	0.03	Baht	12/05/2026	04/03/2026	Cash	01/01/2025 - 31/12/2025
SISB	3.81%	13.40	0.51	Baht	30/04/2026	06/03/2026	Cash	01/01/2025 - 31/12/2025
PTT	3.78%	37.00	1.4	Baht	28/04/2026	05/03/2026	Cash	-
PM	3.55%	12.10	0.43	Baht	14/05/2026	04/03/2026	Cash	01/01/2025 - 31/12/2025
GROREIT	3.46%	8.10	0.28	Baht	23/03/2026	06/03/2026	Cash	01/07/2025 - 31/12/2025
LTMH	3.22%	4.66	0.15	Baht	30/04/2026	02/03/2026	Cash	01/01/2025 - 31/12/2025
ASIAN	3.19%	7.75	0.2475	Baht	08/05/2026	05/03/2026	Cash	01/07/2025 - 31/12/2025
AI	3.18%	3.14	0.1	Baht	28/04/2026	04/03/2026	Cash	-
KDH	3.18%	85.00	2.7	Baht	30/04/2026	05/03/2026	Cash	01/01/2025 - 31/12/2025
PROSPECT	3.11%	7.00	0.218	Baht	16/03/2026	27/02/2026	Cash	01/10/2025 - 31/12/2025
AAI	3.07%	4.30	0.1318	Baht	06/05/2026	04/03/2026	Cash	-
KPNREIT	3.05%	1.94	0.0592	Baht	13/03/2026	25/02/2026	Cash	01/10/2025 - 31/12/2025
LEO	3.02%	1.99	0.06	Baht	08/05/2026	06/03/2026	Cash	01/01/2025 - 31/12/2025
BCPG	3.01%	8.30	0.25	Baht	23/04/2026	04/03/2026	Cash	01/07/2025 - 31/12/2025
KSL	2.99%	1.34	0.04	Baht	20/03/2026	02/03/2026	Cash	-
BCP	2.86%	36.75	1.05	Baht	24/04/2026	02/03/2026	Cash	-
KIAT	2.86%	0.35	0.01	Baht	30/04/2026	05/03/2026	Cash	-
T U	2.85%	12.30	0.35	Baht	24/04/2026	02/03/2026	Cash	01/07/2025 - 31/12/2025
SUPEREIF	2.82%	6.15	0.1733	Baht	17/03/2026	27/02/2026	Cash	01/10/2025 - 31/12/2025
I2	2.78%	0.79	0.022	Baht	22/05/2026	02/03/2026	Cash	01/01/2025 - 31/12/2025
SPRIME	2.78%	3.60	0.1	Baht	20/03/2026	05/03/2026	Cash	01/10/2025 - 31/12/2025
ITC	2.69%	16.70	0.45	Baht	24/04/2026	02/03/2026	Cash	01/07/2025 - 31/12/2025
DRT	2.67%	5.25	0.14	Baht	15/05/2026	02/03/2026	Cash	01/07/2025 - 31/12/2025
GVREIT	2.66%	6.70	0.1783	Baht	12/03/2026	26/02/2026	Cash	01/10/2025 - 31/12/2025
WHAIR	2.64%	6.65	0.1755	Baht	27/03/2026	05/03/2026	Cash	01/10/2025 - 31/12/2025
ATLAS	2.63%	1.90	0.05	Baht	22/05/2026	06/03/2026	Cash	01/01/2025 - 31/12/2025
HENG	2.59%	1.01	0.0262	Baht	08/05/2026	02/03/2026	Cash	01/01/2025 - 31/12/2025
QHRRREIT	2.57%	7.00	0.18	Baht	20/03/2026	06/03/2026	Cash	01/01/2025 - 31/12/2025
ALLY	2.46%	4.52	0.111	Baht	25/03/2026	25/02/2026	Cash	01/10/2025 - 31/12/2025
GPSC	2.20%	43.25	0.95	Baht	22/04/2026	25/02/2026	Cash	01/01/2025 - 31/12/2025
IMPACT	2.16%	11.10	0.24	Baht	13/03/2026	26/02/2026	Cash	01/10/2025 - 31/12/2025
TIF1	2.07%	7.50	0.155	Baht	24/03/2026	06/03/2026	Cash	01/10/2025 - 31/12/2025
GFPT	2.05%	9.75	0.2	Baht	23/04/2026	04/03/2026	Cash	01/01/2025 - 31/12/2025
KBSPIF	2.02%	8.40	0.17	Baht	18/03/2026	27/02/2026	Cash	01/10/2025 - 31/12/2025
DMT	1.95%	11.30	0.22	Baht	27/05/2026	05/03/2026	Cash	01/01/2025 - 31/12/2025
TOP	1.89%	53.00	1	Baht	27/04/2026	25/02/2026	Cash	-
AIMIRT	1.86%	11.00	0.205	Baht	20/03/2026	05/03/2026	Cash	01/10/2025 - 31/12/2025
VL	1.83%	0.82	0.015	Baht	18/05/2026	06/03/2026	Cash	-
BAREIT	1.82%	11.00	0.2	Baht	20/03/2026	05/03/2026	Cash	01/10/2025 - 31/12/2025
CPTREIT	1.79%	5.70	0.1022	Baht	13/03/2026	25/02/2026	Cash	01/10/2025 - 31/12/2025
AMAT AR	1.77%	6.65	0.118	Baht	20/03/2026	26/02/2026	Cash	01/10/2025 - 31/12/2025
TFFIF	1.75%	6.95	0.1219	Baht	18/03/2026	27/02/2026	Cash	01/10/2025 - 31/12/2025
FTREIT	1.62%	12.00	0.1945	Baht	12/03/2026	26/02/2026	Cash	01/10/2025 - 31/12/2025
TASCO	1.39%	14.40	0.2	Baht	30/04/2026	04/03/2026	Cash	-
TPRIME	1.39%	7.35	0.1019	Baht	16/03/2026	27/02/2026	Cash	01/10/2025 - 31/12/2025
NCAP	1.37%	3.00	0.0411	Baht	13/05/2026	04/03/2026	Cash	01/01/2025 - 31/12/2025
CBG	1.28%	46.75	0.6	Baht	15/05/2026	05/03/2026	Cash	01/07/2025 - 31/12/2025
TIPCO	1.24%	8.05	0.1	Baht	08/05/2026	06/03/2026	Cash	01/01/2025 - 31/12/2025
PICO	1.17%	4.28	0.05	Baht	20/03/2026	04/03/2026	Cash	01/11/2024 - 31/10/2025
WHART	1.11%	10.90	0.1212	Baht	20/03/2026	05/03/2026	Cash	01/10/2025 - 31/12/2025
ASIA	0.82%	6.10	0.05	Baht	08/05/2026	06/03/2026	Cash	01/01/2025 - 31/12/2025
IRPC	0.74%	1.36	0.01	Baht	29/04/2026	02/03/2026	Cash	-
BRRGIF	0.63%	3.82	0.02417	Baht	20/03/2026	04/03/2026	Cash	01/10/2025 - 31/12/2025
EGATIF	0.56%	6.25	0.0351	Baht	18/03/2026	27/02/2026	Cash	01/10/2025 - 31/12/2025
INETREIT	0.54%	12.60	0.0675	Baht	12/03/2026	25/02/2026	Cash	01/12/2025 - 31/12/2025
DELTA	0.26%	234.00	0.6	Baht	28/04/2026	26/02/2026	Cash	01/01/2025 - 31/12/2025
DOHOME	0.11%	4.20	0.004444444	Baht	20/05/2026	05/03/2026	Cash	01/01/2025 - 31/12/2025
DOHOME	0.00%	4.20	25 : 1	Share	20/05/2026	05/03/2026	Stock	01/01/2025 - 31/12/2025

## RIGHTS & BENEFITS

### Excluding Right

Stock	Date	Rights for	Alloted Shares	Ratio (Holding : New)	Price	XR	Subscription Period
PLE	21/01/2026	Common	1,815,757,276	1 : 1	0.20 Baht	3/6/2026	25/03/2026 - 31/03/2026
STOWER	18/02/2026	Common	40,000,000,000	1 : 9.84645	0.015 Baht	3/2/2026	21/04/2026 - 27/04/2026

### Excluding Capital Return

Stock	Board Date	XN	Capital Return Per Share	Unit	Payment Date	Market / Industry / Sector
BRRGIF	2/19/26	03/04/26	0.1200	Baht	3/20/26	-
CPTREIT	2/13/26	02/25/26	0.0796	Baht	3/13/26	-
EGATIF	2/17/26	02/27/26	0.1700	Baht	3/18/26	-
QHOP	2/16/26	02/26/26	0.3000	Baht	3/17/26	-
SUPEREIF	2/17/26	02/27/26	0.2510	Baht	3/17/26	-
TPRIME	2/16/26	02/27/26	0.0361	Baht	3/16/26	-
TU-PF	2/16/26	02/26/26	0.1200	Baht	3/17/26	-
WHART	2/23/26	03/05/26	0.0748	Baht	3/20/26	-

## DISCLOSURES & DISCLAIMERS

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

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

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคำยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LH Bank อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาดัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรูปกรณี

## 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=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 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 แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, 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

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) 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 เฮาส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด