

# Trends & Turns

## ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

ชยุต ไกรลาศรัตน์ศิริ, CISA

Investment Strategist

✉ Chayoot.Kr@lhsec.co.th

☎ 02 055 5142

SET INDEX	<b>1,489.66</b>	P/E	<b>17.06x</b>	MACD	<b>13.61</b>	%K	<b>83.42</b>	FTI	<b>1.44</b>	DI+	<b>32.69</b>
CHANGE	<b>0.31%</b>	P/B	<b>1.40x</b>	SIGNAL	<b>10.34</b>	%D	<b>79.12</b>	FTI SIGNAL	<b>1.57</b>	DI-	<b>23.10</b>
TURNOVER	<b>63,413m</b>	D/P	<b>4.28%</b>	MACDH	<b>3.27</b>	RSI	<b>61.33</b>	CCI	<b>141.70</b>	ADX	<b>16.64</b>

### STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	48,185.80	275.88	0.58%
NASDAQ	22,822.42	187.43	0.83%
S&P500	56,801.68	41.85	0.62%
Korea	5,915.97	137.96	2.39%
Singapore	4,983.72	6.64	0.13%
China	3,966.17	(28.83)	-0.72%
Hong Kong	25,752.40	(140.62)	-0.54%

### WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
Brent Crude Futures	96.63	0.71	0.74%
Gold Spot (Comex)	4,761.06	(2.39)	-0.05%
Baltic Dry Index	2,161.00	22.00	1.03%

### KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	98.919	0.100	0.10%
USD/THB	32.137	0.127	0.40%

### BOND YIELD

	Recent	Change	%Chg
US 10Y	4.2872	(0.0040)	-0.09%
TH 10Y	2.0300	-	0.00%

### STOCK TRADING (SET+mai)

unit Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	2,673	4,222	(1,549)
Proprietary Trading	3,253	3,931	(677)
Foreign Investors	36,633	36,675	(42)
Local Individuals	21,069	18,801	2,268
Program Trading	31,534	32,078	(544)
Non Program Trading	32,095	31,551	544

### SET50 INDEX FUTURES

unit contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	12,884	14,600	(1,716)
Foreign Investors	83,565	73,080	10,485
Local Individuals	37,752	46,521	(8,769)

### SINGLE STOCK FUTURES

unit contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	78,381	36,729	41,652
Foreign Investors	5,561	8,006	(2,445)
Local Individuals	42,009	81,216	(39,207)

### GOLD FUTURES

unit contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	1,905	1,990	(85)
Foreign Investors	27,768	27,737	31
Local Individuals	11,688	11,634	54

### TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
DELTA	298.00	4.93%	13.76
PTT	35.50	1.43%	1.13
AOT	54.75	0.46%	0.28
TOP	48.00	2.13%	0.18
PTTEP	151.50	0.33%	0.16

	Close	%Chg	Impact
GULF	59.00	-2.88%	-2.06
OR	12.10	-4.72%	-0.57
CPAXT	15.70	-3.09%	-0.41
SCB	144.50	-1.03%	-0.40
BDMS	18.80	-1.57%	-0.38

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

All data are updated to 08:30am Bangkok time approximately.

## แนวโน้มในรอบก่อนเข้าสู่ช่วงวันหยุดยาว

### MARKET ECONOMICS

- **พฤติกรรมตลาด:** 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SETI ปิดเพิ่มขึ้น +4.63จุด อย่างไรก็ดี เป็นผลมาจากจากปรับตัวขึ้นของหุ้น DELTA ที่มีผลต่อดัชนี +13.6จุด ในขณะที่หุ้นกลุ่มอื่นๆส่วนใหญ่เป็นการพักฐาน โดยมีแรงซื้อรายย่อย +2,267ลบ. และแรงขายสถาบัน -1,549ลบ. โบรกเกอร์ -677ลบ. ต่างชาติ -41ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์, Nasdaq และ S&P500 ปิดเพิ่มขึ้น โดยได้แรงหนุนจากรายงานที่ระบุว่า การเจรจาสันติภาพเพื่อยุติความขัดแย้งในตะวันออกกลางยังคงดำเนินอยู่ในขณะนี้
- **ทิศทางตลาด:** ประเมินวันนี้ SETI แนวโน้มรอบ 1,475-1,495 จุด โดยอาจเผชิญแรงขายลดความเสี่ยงก่อนเข้าสู่ช่วงวันหยุดยาวเทศกาลสงกรานต์ (13-15 เม.ย.) ขณะที่ปัจจัยต่างประเทศยังคงต้องติดตามสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะการเจรจาสันติภาพระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน ซึ่งมีกำหนดจัดขึ้นในวันพรุ่งนี้ ณ กรุงอิสลามาบัด ประเทศปากีสถาน ด้านปัจจัยภายในประเทศ ติดตามการแถลงนโยบายของรัฐบาลต่อรัฐสภาเป็นวันสุดท้าย ก่อนเข้าสู่การประชุมคณะรัฐมนตรีในวันถัดไป โดยเบื้องต้นคาดว่าจะมีการพิจารณามาตรการช่วยเหลือเพื่อลดภาระค่าครองชีพในกลุ่มเป้าหมายเฉพาะ ได้แก่ ภาคขนส่ง ผู้มีรายได้น้อย ภาคประมง และเกษตรกร
- **กลยุทธ์การลงทุน:** SETI/SET50I ยืนเหนือระดับ 1,461/971จุดได้ ทำให้โมเมนตัมของดัชนียังเป็นบวก ในเชิงกลยุทธ์ ระบบแนะนำค่างานหนักการลงทุนที่ 100% ( $\alpha=55%$ ,  $\beta=45%$ ) พร้อมยกระดับจำกัดความเสี่ยงไว้ที่ระดับดังกล่าว ทั้งนี้ อิมการลงทุนหลักเน้นไปยัง Domestic Play CPAXT, CPALL, CPN, ERW, MTC, TIDLOR, GULF, CK, STECON, AMATA, WHA, ADVANC, TRUE, BBGI, UBE และ Dividend Play AP, BBL, KBANK, KKP, SCB, TISCO, TTB

### STOCK LOGICS \*

- **CPALL | ซื้อ | แนวต้าน=50.25 แนวรับ=47 ตัดขาดทุน=45.25**
  - 1Q69F คาดกำไรเพิ่มขึ้น QoQ และ YoY จากอัตราการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมในช่วง 1Q69 (2 เดือน) กลับมาเป็นบวกอีกครั้ง อีกทั้ง FY69F คาดกำไรเติบโต +6%YoYหนุนด้วยการเปิดสาขาใหม่จำนวน 700 สาขาในปีนี้ และแนวโน้มกลยุทธ์การขยายแบบ Offline to Online ที่เติบโตได้ดีทิศทางเดียวกับยอดขาย นอกจากนี้ สัดส่วนสินค้า ready to eat ยังมีการเติบโตต่อเนื่องหนุนแนวโน้มอัตรากำไรเพิ่มขึ้น
  - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 57.5บ. เทียบเท่า FY69F P/E=17x
- **MTC | ซื้อ | แนวต้าน=33.5 แนวรับ=30 ตัดขาดทุน=28.5**
  - 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 ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันได้สะท้อนความกังวลด้านคุณภาพสินทรัพย์ไปค่อนข้างมากแล้ว โดยความเสี่ยงดังกล่าวอาจต่ำกว่าที่ตลาดกังวล จากการที่บริษัทได้เร่งตัดหนี้สูญและตั้งสำรองในระดับสูงในช่วงที่ผ่านมา
  - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 44.5บ. เทียบเท่า FY69F P/E=12.4x

\* ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ "ค่ากลางของความเห็นที่ปรึกษา" (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายที่แนะนำ" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของนักวิเคราะห์ที่มี Upside ไม่น้อย 5% จากระดับแนะนำด้านหุ้นจาก ATTRACTIVE เป็น MODERATE สำหรับหุ้น QUALITATIVE STRATEGY MATRIX ที่ระบุจุดเด่นแนะนำในเชิงกลยุทธ์จาก STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY ไปที่ BUY/HOLD/SWITCH

## Market Headlines

News	Impact
<p>กระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรกเพิ่มขึ้น 16,000 ราย ที่ระดับ 219,000 ราย สัปดาห์ที่แล้ว สูงกว่าคาดที่ 210,000 ราย สำหรับตัวเลขค่าเฉลี่ย 4 สัปดาห์ เพิ่มขึ้น 1,500 ราย ที่ 209,500 ราย จำนวนชาวอเมริกันที่ยังคงขอรับสวัสดิการว่างงานต่อเนื่อง ลดลง 38,000 ราย ที่ 1.79 ล้านราย ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 2 ปี</p>	
<p>ดัชนี Core PCE ของสหรัฐฯเดือน ก.พ. ซึ่งเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อพื้นฐานที่ Fed ให้ความสำคัญ ปรับเพิ่มขึ้น +0.4%MoM โดยยังคงอยู่ในระดับสูงสุดในรอบ 10 เดือนต่อเนื่องจากช่วงสองเดือนก่อนหน้านี้ เมื่อเทียบรายปี ดัชนี Core PCE เพิ่มขึ้น +3%YoY ชะลอลงจาก +3.1%YoY ในเดือนก่อนหน้า แต่ยังคงสูงกว่ากรอบเป้าหมายเงินเฟ้อของ Fed ที่ระดับ 2%</p>	
<p>ราคาน้ำมันดิบกลับมาเพิ่มขึ้น WTI +3.7% ที่ \$97.9/บาร์เรล Brent +1.2% ที่ \$95.9/บาร์เรล หลังเกิดความไม่แน่นอนของข้อตกลงหยุดยิงระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่าน ตลาดจับตาการเจรจาสันติภาพในวันเสาร์นี้ที่ปากีสถาน กองทัพอิสราเอลกล่าวหา ไซเรนเตือนภัยทางอากาศดังขึ้นในพื้นที่ตอนกลาง เป็นการเตือนภัยขีปนาวุธที่ยิงมาจากเลบานอน หลังกลุ่มฮิซบอลเลาะห์ได้ยิงจรวดโจมตีมาก่อนหน้านี ทางด้านอิหร่านก็จำกัดการส่งจรวดผ่านช่องแคบฮอร์มุซ โดยอนุญาตให้เรือผ่านได้ไม่เกิน 15 ลำ/วัน ภายใต้ข้อตกลงหยุดยิง</p>	<p>(+) BCP, IRPC, SPRC, TOP</p>
<p>รัฐบาลแถลงนโยบาย Thailand 10 Plus ซึ่งเป็นกรอบนโยบายหลักของรัฐบาล เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจฐานราก การท่องเที่ยว แบ่งเป็น 5 นโยบายหลักคือ 1) สร้างเศรษฐกิจใหม่ เน้นการเติบโตอย่างทั่วถึง เพิ่มขีดความสามารถการแข่งขัน; 2) เสริมความมั่นคงระดับโลกยกระดับบทบาทของไทยในเวทีสากล; 3) ดูแลสวัสดิการสังคม พัฒนาคุณภาพชีวิตและระบบสาธารณสุข; 4) รักษาสิ่งแวดล้อม รับมือวิกฤตภัยธรรมชาติ; และ 5) กลุ่มยุทธศาสตร์ ผลักดันนโยบายผ่านยุทธศาสตร์สำคัญ ได้แก่ ราชการทันสมัย วิทยาศาสตร์-นวัตกรรม ทุนการเงิน-คลัง พัฒนากฎหมาย แก่คอร์รัปชันเชิงโครงสร้าง และการเติบโตอย่างทั่วถึง กระตุ้นเศรษฐกิจฐานราก</p>	
<p>ผู้อำนวยการสถาบันยุทธศาสตร์การค้า มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย เปิดเผย ดัชนีความเชื่อมั่นหอการค้าไทย (TCC Index) เดือน มี.ค. ซึ่งเป็นการสำรวจความคิดเห็นของภาคธุรกิจ และหอการค้าทั่วประเทศ พบว่า ดัชนีความเชื่อมั่นอยู่ที่ระดับ 43.3 ลดลงจากเดือนก่อนที่ 44.5 ด้วยปัจจัยลบได้แก่ ความกังวลต่อสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่าน กังวลต่อต้นทุนปัจจัยการผลิตที่เพิ่มขึ้น ปัญหาค่าครองชีพจากเศรษฐกิจฟื้นตัวช้า ราคาสินค้าเกษตรต่ำกว่าปีที่แล้ว ราคาน้ำมันขายปลีกปรับเพิ่มขึ้นมาก โดยมีความคาดหวังถึงนโยบายและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่ ภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวโดยเฉพาะกลุ่มจีนและตลาดระยะไกล รวมถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้ช่วยบรรเทาต้นทุนการเงินของผู้ประกอบการ</p>	
<p>รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา มอบนโยบายขับเคลื่อนภารกิจของกระทรวง โดยมุ่งยกระดับอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยจากการเน้น "ปริมาณ" ไปสู่ "คุณภาพและมูลค่าสูงอย่างยั่งยืน" โดยกำหนดทิศทางการสำคัญ ได้แก่ การผลักดันประเทศไทยให้เป็นจุดหมายปลายทางที่สามารถท่องเที่ยวได้ตลอด 365 วัน ด้วยการปรับแนวคิดจากการขายสินค้า ไปสู่การตอบโจทย์ความต้องการของนักท่องเที่ยว การส่งเสริมการท่องเที่ยวชุมชนเพื่อกระจายรายได้สู่เศรษฐกิจฐานราก การพัฒนาแหล่งท่องเที่ยวเฉพาะทาง อาทิ การท่องเที่ยวเชิงความเชื่อ (สายมูเตลู) และการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ ตลอดจนการยกระดับโครงสร้างพื้นฐานและสิ่งแวดล้อมให้มีความพร้อมรองรับนักท่องเที่ยวทุกกลุ่ม รวมทั้งการกระตุ้นการท่องเที่ยวภายในประเทศ โดยเฉพาะในพื้นที่เมืองรอง</p>	<p>(+) AAV, BA, THAI, AOT, CPN, CENTEL, ERW, MINT</p>

## Key Factor to Watch

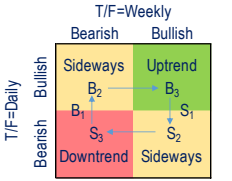
10 Apr 26	US: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน มี.ค., ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) เดือน มี.ค., ยอดคำสั่งสินค้าจากโรงงานเดือน ก.พ. CN: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน มี.ค.
-----------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

# 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



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

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	1,461	971
Week	1,453	973
Month	1,350	901

"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 SET1/SET50I กลับมายืนเหนือระดับ 1,461/971 จุดได้ ทำให้นิยามเต็มระยะกลางของดัชนีพลิกกลับมาเป็นบวก ในเชิงกลยุทธ์ ระบบแนะนำเพิ่มน้ำหนักหุ้นเป็น 100% (α=55%, β=45%) พร้อมยกระดับจำกัดความเสี่ยงไว้ที่ระดับดังกล่าว

## Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 9 Apr 2026

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

Source: LHSEC Research

**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	2,308,510	2,279,825	28,685	343,848	395,570	-51,722	1,386,495	1,371,735	14,760	290,446	282,169	8,277
Jan	498,484	494,139	4,345	83,382	112,994	-29,612	283,590	267,530	16,059	64,472	55,265	9,207
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
Mar	831,904	871,657	-39,754	116,716	116,002	714	534,427	483,234	51,193	98,711	110,865	-12,153
Apr	195,401	185,867	9,534	23,172	30,517	-7,345	112,981	119,024	-6,043	26,087	22,233	3,855
01/04/26	43,787	39,796	3,991	5,332	7,048	-1,716	26,308	31,198	-4,890	7,759	5,145	2,614
02/04/26	31,794	29,737	2,057	3,758	5,263	-1,505	16,617	16,494	122	3,382	4,056	-674
03/04/26	20,248	22,124	-1,876	2,812	4,630	-1,818	16,788	13,212	3,576	2,949	2,830	119
07/04/26	26,814	24,100	2,714	2,773	4,125	-1,352	11,989	14,653	-2,665	3,720	2,418	1,303
08/04/26	36,125	33,435	2,690	5,825	5,230	595	20,211	24,666	-4,455	5,024	3,854	1,170
09/04/26	36,633	36,675	-42	2,673	4,222	-1,549	21,069	18,801	2,268	3,253	3,931	-677

**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	-48,348	54,748,061	568,783	1012.3
2023	27,499,579	27,719,635	-220,056	9,178,891	9,192,586	-13,695	27,041,408	27,307,857	-266,449	67,149,007	641,968	851.6
2024	23,305,880	23,367,995	-62,115	7,649,205	7,682,917	-33,712	21,749,628	21,858,735	-109,107	52,891,975	501,649	906.3
2025	24,005,042	24,017,260	-77,109	6,205,621	6,238,595	-4,019	18,532,294	18,827,052	-81,128	48,793,027	471,871	832.7
2026	7,955,904	7,889,617	66,287	1,915,830	1,945,303	-29,473	4,915,327	4,952,141	-36,814	14,787,061	513,873	980.5
Jan	1,698,318	1,629,734	68,584	438,715	480,129	-41,414	1,138,886	1,166,056	-27,170	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	2,952,374	2,988,032	-35,658	669,843	613,159	56,684	1,793,769	1,814,795	-21,026	5,415,986	472,554	963.2
Apr	471,450	446,995	24,455	103,506	126,498	-22,992	305,702	307,165	-1,463	880,658	513,873	980.5
01/04/26	100,240	92,912	7,328	22,122	35,561	-13,439	70,410	64,299	6,111	192,772	512,480	976.5
02/04/26	79,817	79,369	448	17,197	14,608	2,589	47,220	50,257	-3,037	144,234	501,542	966.7
03/04/26	38,923	41,001	-2,078	16,140	16,855	-715	49,761	46,968	2,793	104,824	466,050	963.9
07/04/26	73,181	57,628	15,553	11,714	20,338	-8,624	40,694	47,623	-6,929	125,589	485,708	970.0
08/04/26	95,724	103,005	-7,281	23,449	24,536	-1,087	59,865	51,497	8,368	179,038	522,451	980.4
09/04/26	83,565	73,080	10,485	12,884	14,600	-1,716	37,752	46,521	-8,769	134,201	513,873	980.5

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**
**Apr-26**

MON	TUE	WED	THU	FRI
		1 SYNTEC (0.07 Baht) SPBOND80 SCC (2.50 Baht) NDX01 JEP19 JAPAN13	2 CSCO06	3 TME23 AXP06
6	7 SMPC (0.30 Baht) JPMUS19 JPMUS06 DCC (0.01 Baht) ATP30 (0.04 Baht)	8 TCOAT (0.50 Baht) JD80 DBS19	9 S11 (0.14 Baht) ORCL19 ORCL06 ORCL01 MA80 GPI (0.07 Baht) GC (0.22 Baht) CRM80 CRM06 CRM01 BTNC (1.50 Baht) BLC (0.05 Baht)	10 WASH (0.1066 Baht) TPLAS (0.04 Baht) QTC (0.20 Baht) MRVL80 MRVL06 LHSC (0.20 Baht) KTC (1.77 Baht) KTB-P (2.3945 Baht) KTB (2.24 Baht) CATL80 CATL23 CATL01 AUCT (0.205 Baht)
13	14	15	16 TMT (0.10 Baht) TCAP-P (2.20 Baht) TCAP (2.20 Baht) MEB (1.10 Baht) BPP (0.35 Baht) BANPU (0.18 Baht) ABBV19	17 UKEM (0.015 Baht) TOG (0.30 Baht) STP (0.42 Baht) MNSO80 MAJOR (0.25 Baht) KWC (11.50 Baht) IT (0.21 Baht) CFARM (0.02 Baht)
20 YUASA (0.9023 Baht) TAIWANA13 SMIT (0.14 Baht) SMART (0.0675 Baht) SCB (9.28 Baht) PLANB (0.0435 Baht) MCS (0.70 Baht) KGI (0.31 Baht) FERRAR180 CPAXT (0.53 Baht)	21 STGT (0.50 Baht) STA (0.50 Baht) SPA (0.10 Baht) MODERN (0.15 Baht) KBANK (12.00 Baht) HERMES80 DELL19 CRC (1.11 Baht) BLA (0.48 Baht)	22 TACC (0.21 Baht) PSL (0.10 Baht) HMPRO (0.22 Baht) BBL (8.00 Baht) AIT (0.21 Baht)	23 NER (0.26 Baht)	24 UOB19 TPS (0.12 Baht) THAI (0.21 Baht) NUT (0.17 Baht) BR (0.02 Baht) ASML01
27 TTB (0.068 Baht) TKS (0.36 Baht) TITLE (0.40 Baht) SRICHA (1.00 Baht) QH (0.07 Baht) LPH (0.10 Baht) LHFG (0.05 Baht) JPARK (0.10 Baht) ANI (0.05 Baht) AMARC (0.10 Baht) ADB (0.03 Baht)	28 WHAUP (0.1925 Baht) UAC (0.20 Baht) SUN (0.05 Baht) STEG19 SPREME (0.12 Baht) MTC (0.29 Baht) MPJ (0.34 Baht) MCA (0.044 Baht) LVMH01 JSP (0.0474 Baht) IROYAL (0.43 Baht) III (0.15 Baht) APCO (0.091 Baht)	29 TWPC (0.114 Baht) TISCO-P (5.75 Baht) TISCO (5.75 Baht) TERA (0.067 Baht) SKR (0.16 Baht) SAPPE (1.75 Baht) SAMCO (0.02 Baht) SALEE (0.012 Baht) SAK (0.20 Baht) RPH (0.18 Baht) RPC (0.01 Baht) READY (0.15 Baht) PROUD (0.09 Baht) PCE (0.08 Baht) PANEL (0.033 Baht) MOSHI (1.22 Baht) MOONG (0.16 Baht) MEDEZE (0.08 Baht) LOREAL80 LH (0.12 Baht) KLINIQU (0.75 Baht) KKP (4.20 Baht) INET (0.126 Baht) EASON (0.08 Baht) DTCI (0.25 Baht) BJC (0.36 Baht) BIS (0.04 Baht) BCH (0.30 Baht) BBIK (0.48 Baht) ACG (0.04 Baht) 88TH (0.185 Baht)	30 TRUBB (36 : 1 Share) TRUBB (0.0031 Baht) TGH (0.10 Baht) SYNEX (0.38 Baht) SMT (0.03 Baht) SJWD (0.30 Baht) SAUCE (1.81 Baht) SABINA (0.60 Baht) ROJNA (0.50 Baht) PREB (0.20 Baht) PR9 (0.30 Baht) PIMO (0.026 Baht) PACO (0.10 Baht) NSL (0.55 Baht) MITSIB (0.02 Baht) MICRO (0.027 Baht) MGI (0.25 Baht) LRH (1.45 Baht) KISS (0.10 Baht) JUBILE (0.14 Baht) HTC (0.54 Baht) GYT (8.00 Baht) GABLE (0.32 Baht) DDD (0.03 Baht) D (0.105 Baht) CSS (0.02 Baht) CPALL (1.65 Baht) CIMBT (0.059 Baht) AJURA (0.56 Baht) ASW (0.50 Baht) AHC (0.52 Baht)	

Source: SETSMART

## 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 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 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=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) ซึ่งได้จากทวิเคราะห์เชิงปริมาณ (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






สำหรับเครื่องชี้สภาวะตลาดต่างๆ 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 เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด