



THAILAND | MARKET STRATEGY

# Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

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

SET INDEX	<b>1,506.84</b>	P/E	<b>17.01x</b>	MACD	<b>16.39</b>	%K	<b>87.58</b>	FTI	<b>1.57</b>	DI+	<b>34.97</b>
CHANGE	<b>1.15%</b>	P/B	<b>1.42x</b>	SIGNAL	<b>12.15</b>	%D	<b>81.94</b>	FTI SIGNAL	<b>1.71</b>	DI-	<b>21.75</b>
TURNOVER	<b>43,884m</b>	D/P	<b>4.24%</b>	MACDH	<b>4.23</b>	RSI	<b>64.35</b>	CCI	<b>153.21</b>	ADX	<b>17.12</b>

## STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	48,463.72	(72.27)	-0.15%
NASDAQ	24,016.02	376.94	1.59%
S&P500	59,006.84	55.57	0.80%
Korea	6,195.48	104.09	1.71%
Singapore	5,024.83	3.63	0.07%
China	4,027.21	0.58	0.01%
Hong Kong	25,947.32	75.00	0.29%

## WORLD COMMODITIES

Brent Crude Futures	94.76	(0.17)	-0.18%
Gold Spot (Comex)	4,826.20	35.49	0.74%
Baltic Dry Index	2,484.00	130.00	5.52%

## KEY CURRENCIES

US Dollar Index	97.984	(0.071)	-0.07%
USD/THB	31.930	(0.090)	-0.28%

## BOND YIELD

US 10Y	4.2696	(0.0020)	-0.05%
TH 10Y	2.0600	-	0.00%

## STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	2,321	4,119	(1,797)
Proprietary Trading	3,314	2,770	544
Foreign Investors	22,908	21,007	1,901
Local Individuals	15,523	16,170	(647)
Program Trading	19,820	17,411	2,410
Non Program Trading	24,246	26,656	(2,410)

## SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	10,416	18,440	(8,024)
Foreign Investors	75,783	55,783	20,000
Local Individuals	40,741	52,717	(11,976)

## SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	41,698	33,793	7,905
Foreign Investors	10,580	28,655	(18,075)
Local Individuals	59,911	49,741	10,170

## GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	1,135	1,303	(168)
Foreign Investors	18,899	17,845	1,054
Local Individuals	9,188	10,074	(886)

## TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
DELTA	317.00	6.38%	18.52
GULF	59.50	0.85%	0.58
SCC	214.00	1.90%	0.38
CPALL	47.75	1.06%	0.35
SCGP	20.90	3.98%	0.27

	Close	%Chg	Impact
KTB	33.00	-6.38%	-2.46
PTT	34.75	-2.11%	-1.67
AOT	54.00	-1.37%	-0.84
TRUE	14.30	-0.69%	-0.27
BDMS	18.60	-1.06%	-0.25

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

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

## บรรยากาศการลงทุนเป็นบวก

### MARKET ECONOMICS

- **พฤติกรรมตลาด:** 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวันศุกร์ SETI ปิดเพิ่มขึ้น +17.18 จุด อย่างไรก็ดี เป็นผลมาจากจากปรับตัวขึ้นของหุ้น DELTA ที่มีผลต่อดัชนี +18.43 จุด ในขณะที่หุ้นกลุ่มอื่น ๆ ส่วนใหญ่เป็นการพักฐาน โดยมีแรงซื้อต่างชาติ +1,901 ลบ. โบรกเกอร์ +544 ลบ. และแรงขายสถาบัน -1,797 ลบ. รายย่อย -647 ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์ ปิดลดลงเล็กน้อย ขณะที่ Nasdaq และ S&P500 ปิดเพิ่มขึ้น ได้รับความหวังว่าการเจรจาสันติภาพรอบใหม่ระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านจะมีความคืบหน้า
- **ทิศทางตลาด:** ประเมินวันนี้ SETI แนวโน้มรอบ 1,500-1,525 จุด โดยอาจเผชิญแรงกดดันจากหุ้น DELTA ที่ถูกเข้ามาตรวจการกำกับกับการซื้อขายระดับ 1 ตั้งแต่ 16-30 เม.ย. 69 อย่างไรก็ดี บรรยากาศการลงทุนยังมีปัจจัยบวกจากช่วงวันหยุดสงกรานต์ที่ผ่านมา ตลาดหุ้นต่างประเทศส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากความคาดหวังต่อการเจรจาสันติภาพรอบใหม่ระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน ช่วยหนุนราคาน้ำมันดิบอ่อนตัวลง ซึ่งมีแนวโน้มช่วยประคองโมเมนตัมของดัชนีในระยะสั้น ด้านปัจจัยภายในประเทศ ครม. อนุมัติงบกลาง 7.7 พันลบ. เพื่อบรรเทาผลกระทบจากค่าครองชีพและราคาค่าพลังงาน มองเป็นปัจจัยหนุนต่อหุ้นที่อิงการบริโภคภายในประเทศ
- **กลยุทธ์การลงทุน:** หาก SETI/SET50I ยังสามารถยืนเหนือระดับ 1,470/973 จุดได้ จะทำให้โมเมนตัมของดัชนียังเป็นบวก ในเชิงกลยุทธ์ ระบบจะแนะนำค่างานหนักการลงทุนที่ 100% ( $\alpha=55%$ ,  $\beta=45%$ ) พร้อมยกระดับจำกัดความเสี่ยงไว้ที่ระดับดังกล่าว ทั้งนี้ ถ้ามการลงทุนหลักเน้นไปยัง Domestic Play CPAXT, CPALL, CPN, MTC, TIDLOR, GULF, CK, STECON, AMATA, WHA, ADVANC, TRUE, BBGI และ Dividend Play AP, BBL, KBANK, KKP, SCB, TISCO, TTB นอกจากนี้ แนะนำเก็งกำไร กลุ่มที่ได้ประโยชน์หากสงครามผ่านคลาย AOT, BA, CENTEL, ERW, MINT, BGRIM, GPSC, GULF, BH, BDMS, MTC, TIDLOR

### STOCK LOGICS \*

- **BH | ซื้อ | แนวต้าน=179.5 แนวรับ=170 ดัดขาดทุน=165**
  - แนวโน้มกำไร 1Q69F ชะลอตัวทั้ง YoY และ QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ประกอบกับผลกระทบจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่กดดันจำนวนผู้ป่วยต่างชาติ โดยเฉพาะลูกค้ากลุ่มตะวันออกกลาง อย่างไรก็ดี ราคานหุ้นได้ปรับตัวลงสะท้อนความกังวลดังกล่าวไปมากแล้ว หากสถานการณ์ในตะวันออกกลางมีทิศทางที่ดีขึ้น BH มีโอกาสฟื้นตัวโดดเด่นที่สุดในกลุ่มโรงพยาบาลจากการเป็นผู้นำของกลุ่มโรงพยาบาลไทยที่มีสัดส่วนรายได้จากลูกค้าตะวันออกกลางสูงที่สุด
  - ราคเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 190บ. เทียบเท่า FY69F P/E=17x
- **CPALL | ซื้อ | แนวต้าน=50.25 แนวรับ=47 ดัดขาดทุน=45.25**
  - 1Q69F คาดกำไรเพิ่มขึ้น QoQ และ YoY จากอัตราการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมในช่วง 1Q69 (2 เดือน) กลับมาเป็นบวกอีกครั้ง อีกทั้ง FY69F คาดกำไรเติบโต +6%YoY หนุนด้วยการเปิดสาขาใหม่จำนวน 700 สาขาในปี นี้ และแนวโน้มกลยุทธ์การขายแบบ Offline to Online ที่เติบโตได้ดีทิศทางเดียวกับยอดขาย นอกจากนี้ สัดส่วนสินค้า ready to eat ยังมีการเติบโตต่อเนื่องหนุนแนวโน้มอัตรากำไรเพิ่มขึ้น
  - ราคเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 57.5บ. เทียบเท่า FY69F P/E=17x

\* ราคเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ 1) ค่ากลางของราคาเป้าหมายตามความเห็นนักวิเคราะห์ (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ 2) ราคเป้าหมายพื้นฐาน (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของราคา ถ้าหุ้นมี Upside ไม่ถึง 5% เราจะจัดอันดับหุ้นจาก ATTRACTIVE เป็น MODERATE ถึง QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX ที่ระบุจุดจัดอันดับในเชิงกลยุทธ์จาก STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY ไปที่ BUY/HOLD/SWITCH

## Market Headlines

News	Impact
<p>สหรัฐฯ ดำเนินการปิดล้อมท่าเรือต่างๆ ของอิหร่านตั้งแต่ 13 เม.ย. หลังจากการเจรจาของคณะผู้แทนสหรัฐฯ และอิหร่านที่ปากีสถานช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมาล้มเหลว ไม่สามารถหาข้อสรุปได้ ด้านอิหร่านขู่ว่าจะปิดเส้นทางการบินเรือในอ่าวเปอร์เซีย ทะเลโอมาน และทะเลแดง หากสหรัฐฯ ไม่ยุติการปิดล้อมท่าเรือและคุกคามเรือพาณิชย์ของอิหร่าน ด้านประธานาธิบดีทรัมป์ให้สัมภาษณ์เมื่อวันอังคารว่าสงครามกับอิหร่านในขณะนี้ใกล้จะยุติลงแล้ว โดยการเจรจารอบใหม่ระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่านอาจเกิดขึ้นภายใน 2 วันข้างหน้าที่ปากีสถาน แต่อิหร่านออกมายืนยันเมื่อวานนี้ว่ายังไม่ได้บรรลุข้อตกลงขยายเวลาหยุดยิงกับสหรัฐฯ และยังไม่กำหนดการที่แน่ชัดสำหรับการเจรจารอบใหม่</p>	
<p>กระทรวงการคลังเตรียมเปิดลงทะเบียนบัตรสวัสดิการแห่งรัฐรอบใหม่ในอีก 2-3 เดือนข้างหน้า โดยคาดว่าจะมีสิทธิจะลดลงเหลือ 9 ล้านคน จากเดิม 13.4 ล้านคน โดยใช้ระบบฐานข้อมูลขนาดใหญ่ (Data Lake) จาก 20 หน่วยงาน เพื่อคัดกรองคุณสมบัติผู้รับสิทธิอย่างเข้มข้นและแม่นยำยิ่งขึ้น หลักเกณฑ์เบื้องต้นยังคงกำหนดรายได้ไม่เกิน 1 แสน บ./ปี และจะโอนเงินค่าใช้จ่ายเข้าบัตรประชาชนสามารถทำธุรกรรมได้ ใช้ได้กับการซื้อสินค้ากับร้านค้าธงฟ้า ส่วนลดค่าซื้อก๊าซหุงต้ม และค่าเดินทางผ่านระบบขนส่งสาธารณะ</p>	
<p>ที่ประชุม ครม. มีมติอนุมัติงบกลางรวมกว่า 7,742 ล้านบาท เพื่อบรรเทาผลกระทบจากค่าครองชีพและราคาพลังงาน โดยแบ่งเป็น 3 ด้านหลัก ได้แก่ 1) ดูแลกลุ่มเปราะบาง วงเงิน 6,022.85 ล้านบาท 2) ช่วยเหลือผู้ประกอบการขนส่งและอุดหนุนค่าน้ำมัน วงเงินรวมกว่า 2,000 ล้านบาท และ 3) บรรเทาค่าครองชีพประชาชน ผ่านโครงการลดราคาสินค้าและส่งเสริมรายได้ผู้ประกอบการ วงเงิน 260.6 ล้านบาท</p>	(+) BJC, CPALL, CPAXT, TNP, CBG, OSP
<p>ผู้ว่า ททท. เผยถึงภาพรวมการจัดงานเทศกาลสงกรานต์ปี 2569 เป็นไปอย่างคึกคักเกินคาด สะท้อนความเชื่อมั่นของนักท่องเที่ยวไทยและต่างชาติ คาดสร้างรายได้รวมการท่องเที่ยวกว่า 30,350 ลบ. +6%YoY ด้านกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬาเปิดเผยจำนวนนักท่องเที่ยวรายสัปดาห์ 6-12 เม.ย. รวม 619,481 คน เพิ่มขึ้น +8.8%WoW 5 อันดับแรกได้แก่ จีน, มาเลเซีย, อินเดีย, รัสเซีย, และสหรัฐฯ โดยนักท่องเที่ยวมาเลเซียเพิ่มขึ้นมากที่สุด +61.7%WoW ส่งผลให้นักท่องเที่ยวสะสม YTD 10.36 ล้านคน สร้างรายได้กว่า 5 แสนลบ.</p>	(+) AAV, AOT, BA, CENTEL, ERW, MINT, THAI
<p>อธิบดีกรมการขนส่งทางราง เปิดเผยภาพรวมการเดินทางด้วยระบบรางประจำวันที่ 14 เม.ย. ซึ่งเป็นวันมหาสงกรานต์ว่ามีผู้ใช้บริการสูงกว่าประมาณการเฉลี่ย +15% รถไฟฟ้าสายหลัก ได้แก่ สายสีเขียว 592,684 คน-เที่ยว สูงกว่าประมาณการ +14% เพิ่มขึ้น +8%YoY สายสีน้ำเงิน 318,349 คน-เที่ยว สูงกว่าประมาณการ +18% เพิ่มขึ้น +14%YoY สายสีเหลือง 42,874 คน-เที่ยว สูงกว่าประมาณการ +26% เพิ่มขึ้น +28%YoY และสายสีชมพู 39,378 คน-เที่ยว ต่ำกว่าประมาณการ -3% แต่เพิ่มขึ้น +20%YoY</p>	(+) BEM, BTS

## Key Factor to Watch

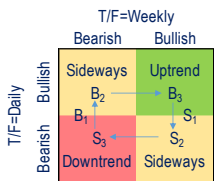
16 Apr 26	US: รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด), จำนวนผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์, ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรมเดือน มี.ค. EU: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) เดือน มี.ค. CH: ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรม เดือน มี.ค., ยอดค้าปลีก เดือน มี.ค., GDP ประจำไตรมาส 1/2026
17 Apr 26	EU: ดุลการค้า เดือน ก.พ.

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	1,470	973
Week	1,453	973
Month	1,354	802

"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 1,470/973 จุดได้ ทำให้นิยามเต็มระยะกลางของดัชนีพลิกกลับมาเป็นบวก ในเชิงกลยุทธ์ ระบบแนะนำเพิ่มน้ำหนักหุ้นเป็น 100% (α=55%, β=45%) พร้อมยกระดับจำกัดความเสี่ยงไว้ที่ระดับดังกล่าว

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 10 Apr 2026

		<b>TRADING BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>STRONG BUY</b>
DIRECTION	BULL	AOT DELTA IRPC IVL PTTGC SCC STA STGT TRUE	▲ ADVANC HANA KKP KTB SCGP TFG	AMATA ▲ BLA BTG CCET CK ▲ CPALL ▲ CRC GULF GUNKUL KCE PRM ▲ PTG
		<b>REDUCE</b>	<b>HOLD</b>	<b>ACCUMULATE</b>
	BOAR	JTS	BANPU BCP CENTEL ▼ CPN ▲ MEGA ▼ MOSHI TLI	▲ AEONTS AWC ▲ BAM BBL BH BJC ▲ COM7 CPF ERW KBANK KTC ▼ PTT
BEAR	<b>SELL</b>	<b>SWITCH</b>	<b>WEAK BUY</b>	
	BTS EA JAS VGI	AAV BCPG BGRIM CBG DOHOME GFPT JMART M MTC TIDLOR TU	AP ▼ AURA BA BCH BDMS BEM CHG EGCO GLOBAL ▲ GPSC HMPRO ICHI	JMT LH MINT OR OSP PLANB PR9 SAWAD SISB SPALI TOA
		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	2,331,418	2,300,832	30,586	346,170	399,689	-53,519	1,402,018	1,387,906	14,112	293,760	284,939	8,821
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	218,309	206,874	11,434	25,493	34,636	-9,142	128,504	135,195	-6,691	29,402	25,003	4,399
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
10/04/26	22,908	21,007	1,901	2,321	4,119	-1,797	15,523	16,170	-647	3,314	2,770	544

**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	8,031,687	7,945,400	86,287	1,926,246	1,963,743	-37,497	4,956,068	5,004,858	-48,790	14,914,001	506,972	988.4
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	547,233	502,778	44,455	113,922	144,938	-31,016	346,443	359,882	-13,439	1,007,598	506,972	988.4
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
10/04/26	75,783	55,783	20,000	10,416	18,440	-8,024	40,741	52,717	-11,976	126,940	506,972	988.4

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 เฮาส์ 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 นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาดำเนินการก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณี

## RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้จะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ชั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคาหุ้นส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 5%, (4) TBUY= TRADING BUY=ราคาหุ้นมูลค่าแล้ว แต่ยังมีปัจจัยหนุนให้ราคาปรับตัวขึ้นต่อ สามารถซื้อเพื่อเก็งกำไรระยะสั้นได้, (5) SELL=ราคาหุ้นขึ้นเกินมูลค่าแล้ว และขาดปัจจัยสนับสนุนอย่างเพียงพอที่จะทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ

ACTION คือ “คำแนะนำด้านกลยุทธ์” ตาม QUANTAMENTAL STRATEGY ของเรา ซึ่งได้มาจากการประเมิน 2 ด้าน คือ FUNDAMENTAL METRIC และ QUANTITATIVE METRIC

FUNDAMENTAL METRIC คือ “ความน่าสนใจ” (ATTRACTIVENESS) แบ่งเป็น 3 ระดับ คือ WEAK=อ่อนแอ, NEUTRAL=เป็นกลาง และ STRONG=แข็งแกร่ง เราใช้ RATING ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นตัวชี้วัดทางด้านความเห็น (OPINION-BASED METRIC)

ส่วน QUANTITATIVE METRIC คือ “ความแข็งแกร่งของราคาหุ้น” (ROBUSTNESS) หรือ “คุณภาพของแนวโน้ม” (TREND QUALITY) ซึ่งได้จากการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (REALITY-BASED METRIC) พิจารณาจาก 3 ระยะเวลา (สั้น=HOURLY, กลาง=DAILY และยาว= WEEKLY) โดยแบ่งตัวชี้วัดออกเป็น 3 ระดับเช่นกัน คือ BULL=แนวโน้มขึ้น, BOAR=แนวโน้มทรงตัว/ค่อนข้างไร้ทิศทาง และ BEAR=แนวโน้มลง

เมื่อนำ QUANT และ FUNDAMENTAL มารวมกัน จะเป็น QUANTAMENTAL จะได้ ACTION เป็น 3x3=9 กลยุทธ์ ตาม MATRIX ดังนี้

	← FUNDAMENTAL →		
	WEAK	NEUTRAL	STRONG
↑ QUANTITATIVE	BULL	BUY	SBUY
	BOAR	HOLD	ADD
↓	BEAR	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