

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,507.53	P/E	17.10x	MACD	11.38	%K	82.38	FTI	0.83	DI+	32.52
CHANGE	-0.62%	P/B	1.41x	SIGNAL	9.55	%D	76.14	FTI SIGNAL	1.10	DI-	18.92
TURNOVER	81,704m	D/P	4.23%	MACDH	1.83	RSI	60.86	CCI	140.92	ADX	14.17

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	49,596.97	(313.62)	-0.63%
NASDAQ	25,806.20	(32.74)	-0.13%
S&P500	62,712.12	(28.01)	-0.38%
Korea	7,441.29	(48.76)	-0.65%
Singapore	4,928.82	(13.14)	-0.27%
China	4,180.09	19.92	0.48%
Hong Kong	26,626.28	412.50	1.57%

WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
Brent Crude Futures	101.65	1.59	1.59%
Gold Spot (Comex)	4,714.27	29.49	0.63%
Baltic Dry Index	3,034.00	304.00	11.14%

KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	98.231	0.164	0.17%
USD/THB	32.273	0.023	0.07%

BOND YIELD

	Recent	Change	%Chg
US 10Y	4.3861	0.0561	1.30%
TH 10Y	2.1856	(0.0044)	-0.20%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	6,197	6,461	(264)
Proprietary Trading	6,019	5,722	297
Foreign Investors	43,003	45,709	(2,706)
Local Individuals	26,847	24,174	2,674
Program Trading	37,663	41,014	(3,351)
Non Program Trading	44,402	41,051	3,351

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	13,734	12,015	1,719
Foreign Investors	69,458	75,291	(5,833)
Local Individuals	45,500	41,386	4,114

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	81,676	126,771	(45,095)
Foreign Investors	14,962	45,492	(30,530)
Local Individuals	163,973	88,348	75,625

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	1,613	1,415	198
Foreign Investors	22,551	23,313	(762)
Local Individuals	9,147	8,583	564

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
TRUE	14.40	3.60%	1.38
GULF	61.75	1.65%	1.19
PTT	35.75	0.70%	0.57
GPSC	39.25	6.80%	0.56
CPN	65.00	2.36%	0.54
	Close	%Chg	Impact
DELTA	315.00	-2.48%	-7.94
PTTEP	147.50	-1.99%	-0.95
IVL	24.10	-6.41%	-0.74
PTTGC	38.25	-4.38%	-0.63
AOT	52.75	-0.94%	-0.57

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

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

แกว่งตัวในกรอบ 1,495-1,515 จุด

MARKET ECONOMICS

- พฤติกรรมตลาด:** 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SETI ปิดลดลง -9.38จุด ดัชนีปรับตัวอ่อนแกว่าตลาดหุ้นภูมิภาค รับแรงขายในหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ พลังงาน และธนาคาร โดยมีแรงขายต่างชาติ -2,706ลบ. สถาบัน -264ลบ. ขณะที่มีแรงซื้อรายย่อย +2,674ลบ. โบรกเกอร์ +297ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์, Nasdaq และ S&P500 ปิดลดลง แรงกดดันจากความไม่แน่นอนการเจรจาสนธิภาพ
 - ทิศทางตลาด:** ประเมินวันนี้ SETI แกว่งตัวในกรอบ 1,495-1,515จุด บรรยากาศการลงทุนมีแนวโน้มผันผวนจากปัจจัยต่างประเทศ จากความไม่แน่นอนของการเจรจาสนธิภาพระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน นอกจากนี้ ยังต้องติดตามประเด็นการค้าสหรัฐฯ ล่าสุด ศาลการค้าระหว่างประเทศสหรัฐฯ มีคำตัดสินว่ามาตรการภาษีนำเข้า 10% ภายใต้ Section 122 ไม่ชอบด้วยกฎหมาย อย่างไรก็ตาม คำสั่งระงับมีผลเฉพาะต่อผู้นำเข้าสินค้าเอกชนบางราย ขณะที่ยังคงมีผลต่อผู้นำเข้ารายอื่นระหว่างรอการอุทธรณ์จนถึงวันที่ 24 ก.ค. และรัฐบาลสหรัฐฯ อาจหันไปใช้มาตรการภาษีอื่น อาทิ Section 301 ซึ่งยังคงเป็นปัจจัยสร้างความไม่แน่นอนต่อทิศทางการค้าโลก ด้านปัจจัยในประเทศ ติดตามการรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนประจำ 1Q69 ซึ่งปัจจุบันออกมาดีกว่าคาดราว +11% และหากยังรักษาโมเมนตัมเชิงบวกได้ต่อเนื่อง จะเพิ่มโอกาสต่อการปรับประมาณการ EPS ขึ้น และช่วยจำกัด downside risk ของดัชนี
 - กลยุทธ์การลงทุน:** แนะนำคองน้ำหนักการลงทุน 100% ($\alpha=55%$, $\beta=45%$) หาก SETI ยังสามารถยืนเหนือระดับ 1,487จุดได้ ซึ่งทำให้โมเมนตัมระยะสั้นของดัชนียังเป็นบวก ทั้งนี้ อิมการลงทุนหลักเน้น Economic stimulus Play CPAXT, CPALL, CPN, KTB, DOHOME, GLOBAL, MTC, TIDLOR, GULF, GUNKUL, BEM, CK, STECON, STPI, PYLON, AMATA, WHA และ Earnings Play คัดกำไร 1Q69F เติบโต QoQ, YoY ADVICE, AURA, BAM, BCP, BEM, DOHOME, GLOBAL, IRPC, TOP, WHAUP และหุ้นที่กำไร 1Q69 ดีกว่าคาด ADVANC, TRUE, TIDLOR, GPSC
- ### STOCK LOGICS *
- GPSC | ซื้อ | แนวต้าน=44 แนวรับ=39 ตัดขาดทุน=36.5**
 - 1Q69 กำไรสุทธิ 1.72 พันลบ. +15%QoQ, +51%YoY ดีกว่าคาด หากไม่รวมกำไร FX กำไรปกติ 1.49 พันลบ. ลดลง -16%QoQ, +23%YoY ดีกว่าคาด จากค่าใช้จ่ายภาษีต่ำกว่าคาด แนวโน้ม 2Q69F แม้แนวโน้มค่าก๊าซจะเพิ่มขึ้นราว +10-15%QoQ ทำให้มารจิ้น SPP อาจลดลง แต่จะถูกชดเชยจากปริมาณขายไฟฟ้า IU เพิ่มขึ้น กำไรจากเกิดได้วันเพิ่มขึ้น จากไม่มีหยุดซ่อม ทำให้มีรายได้ AP กลับมา คาดกำไรจะไม่ได้รับผลกระทบจากมารจิ้น SPP ที่ลดลง
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 49บ. เทียบเท่า FY69F P/E=23.6x และ P/B=1.2x
 - TIDLOR | ซื้อ | แนวต้าน=18 แนวรับ=16.5 ตัดขาดทุน=15.7**
 - 1Q69 กำไรสุทธิ 1.61 พันลบ. +63%QoQ และ +35%YoY ดีกว่าคาดและทำสถิติสูงสุดใหม่ รายไตรมาส ผลจากการขยายตัวของสินเชื่อ ประกอบกับควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ได้ดีขึ้น NPL ratio ลดลงเหลือ 1.47% Credit cost ลดลงเหลือ 1.7% และ Coverage ratio แข็งแกร่งที่ 340.5% นอกจากนี้ แนวโน้ม FY69F กำไรสุทธิยังคงแข็งแกร่ง โดยคาดเติบโต +15%YoY จากสินเชื่อที่ขยายตัวราว +10%YoY ควบคู่กับการบริหารคุณภาพสินทรัพย์ที่ดี
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 22.8บ. เทียบเท่า FY69F P/E=12.4x

* ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ ค่าถ่วงน้ำหนักเป้าหมายตามความเห็นนักวิเคราะห์ (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของสมาชิกหุ้นมี UPSIDE ไม่น้อย 5% ของระดับคำแนะนำพื้นฐานจาก ATTRACTIVE เป็น MODERATE ถึง STRONG QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX ที่ระบุจุดตัดคำแนะนำเชิงกลยุทธ์จาก STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY/BUY/HOLD/SWITCH

Market Headlines

News	Impact
<p>ศาลการค้าระหว่างประเทศสหรัฐฯ มีคำตัดสินว่า มาตรการเก็บภาษีนำเข้าชั่วคราวทั่วโลก 10% ของประธานาธิบดีทรัมป์ ภายใต้ Section 122 ของกฎหมาย Trade Act ปี 1974 ไม่ชอบด้วยกฎหมาย เนื่องจากสหรัฐฯ ไม่ได้อยู่ในภาวะวิกฤตดุลการชำระเงินตามที่กฎหมายกำหนด อย่างไรก็ตาม ศาลมีคำสั่งระงับการปรับภาษีเฉพาะต่อผู้นำเข้า 2 ราย และรัฐวอชิงตัน ทำให้มาตรการดังกล่าวยังคงมีผลต่อผู้นำเข้ารายอื่นระหว่างรอการอุทธรณ์จนถึงวันที่ 24 ก.ค. คำตัดสินครั้งนี้ นับเป็นอีกแรงกดดันต่อยุทธศาสตร์การค้าของทรัมป์ หลังศาลสูงสุดสหรัฐฯ เพิกยกเลิกมาตรการภาษีชุดก่อนหน้าเมื่อ 3 เดือนก่อน ขณะที่ตลาดมองว่า รัฐบาลสหรัฐฯ มีแนวโน้มอุทธรณ์คำตัดสิน และอาจเปลี่ยนไปใช้มาตรการภาษีภายใต้ Section 301 ในช่วงครึ่งหลังของปีนี้แทน</p>	
<p>ผู้ว่าการ ธปท. เปิดเผยว่าเงินเพื่อไทยระยะข้างหน้ามีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่องและบางเดือนอาจแตะระดับ 4-5% หลังตัวเลขเงินเพื่อเดือน เม.ย. ออกมาสูงสุดในรอบ 38 เดือนหรือขยายตัว +2.9% อย่างไรก็ตาม ก็คาดว่าแรงกดดันดังกล่าวจะเป็นเพียงชั่วคราว โดยมองว่าเงินเพื่อจะเริ่มทยอยลดลงช่วงไตรมาส 2 ปี 2570 ก่อนกลับเข้าสู่เป้าหมายที่ 1-3% อีกครั้ง เงินเพื่อที่เร่งตัวขึ้นเป็นผลมาจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐเพื่ออัดฉีดเงินเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจในวงกว้าง ซึ่งจะช่วยเพิ่ม GDP ปีนี้ให้ขยายตัวเพิ่มได้ +0.6% จากเดิม 1.5% เป็น 2.1% ทำให้มองว่าไทยยังไม่เข้าสู่ภาวะ Stagflation</p>	
<p>ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยร่วมกับ บีไอไอ อยู่ระหว่างพิจารณาสิทธิประโยชน์จูงใจ “กลุ่มอุตสาหกรรมแห่งอนาคต” เพื่อเข้าระดมทุนในตลาดไทย โดยเฉพาะกลุ่ม Data Center Semiconductor และแผงวงจรไฟฟ้า (PCB) คาดชัดเจนไตรมาส 3 นี้ พร้อมพิจารณาลดเกณฑ์มาร์เก็ตแคปเพื่อเพิ่มความยืดหยุ่นรับบริษัท New S-Curve สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้รวดเร็วและสะดวกยิ่งขึ้น ถือเป็นกรสร้างความสามารถแข่งขันให้กับตลาดทุนไทย</p>	
<p>รองนายกรัฐมนตรีและ รมว.คลัง เปิดเผยความคืบหน้าโครงการไทยช่วยไทยพลัส ซึ่งจะครอบคลุม “คนละครึ่ง พลัส” และโครงการ “เติมเงินผ่านบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ” ว่าหัวใจสำคัญของโครงการนี้ คือ การรวมสิทธิจากบัตรสวัสดิการแห่งรัฐและโครงการคนละครึ่งพลัสเข้าด้วยกันเพื่อลดความซ้ำซ้อน โดยจะเปิดให้ลงทะเบียนโครงการ “ไทยช่วยไทย พลัส” ในวันที่ 25 พ.ค. และเริ่มใช้จ่ายได้ในวันที่ 1 มิ.ย. พร้อมกันทั้งหมด ประชาชนที่ได้รับสิทธิในโครงการเติมเงินผ่านบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ/คนละครึ่ง พลัส วงเงินรวม 4 พันบาท/คน ระยะเวลา 4 เดือน</p>	
<p>ผู้ว่าการ รฟม. เปิดเผยความคืบหน้าของโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ช่วงเตาปูน-ราษฎร์บูรณะ (วงแหวนกาญจนาภิเษก) ระยะทางประมาณ 23.6 กม. คืบหน้าก่อสร้างกว่า 70% ความแล้วเสร็จภายใน ต.ค. 2570 สำหรับแผนการเดินทางอยู่ระหว่างศึกษาเพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายค่าโดยสารร่วม หรือ ตัวร่วม ซึ่งอาจจะมีการเจรจากับผู้เดินรถสายสีม่วงรายเดิม คาดได้ข้อสรุปและนำเสนอให้บอร์ด รฟม. เห็นชอบ ภายใน 1-2 เดือนนี้ และนำเสนอ ครม. ต่อไป โดยจะเปิดเดินรถได้ในช่วงปี 2573 ทั้งนี้ ประเมินมูลค่าสำหรับงานเดินรถสีม่วงใต้ราว 2 หมื่นลบ.</p>	(+) BEM

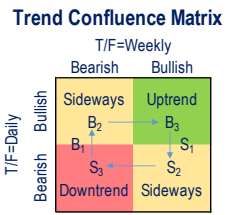
Key Factor to Watch

8 May 26	US: อัตราการว่างงาน เดือน เม.ย., การจ้างงานนอกภาคการเกษตร เดือน เม.ย., ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภครัฐมิชิแกน เดือน พ.ค.
	TH: ทุนสำรองระหว่างประเทศ เดือน เม.ย.

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."



	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%

B₁=Contrarian Buy (Oversold+Buying Climax) S₁=Contrarian Sell (Overbought+Buying Climax)
 B₂=Conviction Buy (Daily Bullish+Weekly Bearish) S₂=Conviction Sell (Daily Bearish+Weekly Bullish)
 B₃=Follow-through Buy (All Bullish) S₃=Follow-through Sell (All Bearish)

Market Critical/Flip Points

T/F	SETI	SET50I
Day	1,481	970
Week	1,466	974
Month	1,369	909

"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 หาก SETI หลุดระดับ 1,481 จุด จะทำให้โมเมนตัมระยะสั้นของดัชนีพลิกกลับมาเป็นลบ ในเชิงกลยุทธ์ ระบบจะแนะนำลดน้ำหนักการลงทุนเหลือ 85% (α=55%, β=30%)

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 6 May 2026

		TRADING BUY	BUY	STRONG BUY
DIRECTION	BULL	▲ AOT DELTA IRPC IWL PTTGC SCC SCGP STA ▼ STGT ▲ TRUE	BANPU TFG BCPG TLI ▲ BGRIM CCET ▲ CPN ▼ GUNKUL HANA ▲ JMART KCE KKP MEGA PLANG	AMATA KBANK ▲ TTB ▲ BEM KTC WHA BH PRM ▲ BLA PTT ▲ BTG PTTEP CK ▲ QH COM7 ▲ RATCH ▲ EGCO ▲ RCL ▲ GLOBAL ▲ SJWD ▲ GPSC SPRC GULF STECON JMT TOP
	BEAR	EA	▲ ADVANC ▼ BCP ▲ DOHOME KTB ▲ M ▼ TASCO TIDLOR TU	AEONTS ▼ AURA ▲ AWC ▲ BA ▲ BJC OR ▲ OSP ▲ SIRI TCAP ▲ TISCO
		REDUCE	HOLD	ACCUMULATE
		BTS JAS JTS VGI	AAV CBG CENTEL GFPT MTC	▼ AP BAM BBL ▲ MOSHI BCH PR9 BDMS PTG CHG SAWAD CPALL SCB CPF SISB CRC SPALI ERW TOA HMPRO ICHI
		SELL	SWITCH	WEAK BUY
		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	2,815,402	2,799,154	16,248	415,139	468,907	-53,768	1,687,286	1,653,898	33,388	348,307	344,175	4,132
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	573,744	576,258	-2,513	76,814	82,213	-5,399	340,253	329,016	11,236	65,578	68,902	-3,324
May	128,549	128,939	-390	17,648	21,641	-3,992	73,519	72,171	1,349	18,371	15,337	3,034
05/05/26	41,422	38,969	2,453	4,443	9,768	-5,325	23,359	20,629	2,731	4,406	4,264	142
06/05/26	44,124	44,261	-137	7,009	5,412	1,597	23,313	27,369	-4,056	7,946	5,351	2,596
07/05/26	43,003	45,709	-2,706	6,197	6,461	-264	26,847	24,174	2,674	6,019	5,722	297

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	9,105,891	9,062,777	43,114	2,197,695	2,203,877	-6,182	5,631,482	5,668,414	-36,932	16,935,068	509,787	985.5
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	1,362,743	1,384,022	-21,279	333,880	317,650	16,230	868,197	863,148	5,049	2,564,820	489,581	958.7
May	258,694	236,133	22,561	51,491	67,422	-15,931	153,660	160,290	-6,630	463,845	509,787	985.5
05/05/26	87,351	92,316	-4,965	19,157	18,337	820	52,100	47,955	4,145	158,608	506,266	971.7
06/05/26	101,885	68,526	33,359	18,600	37,070	-18,470	56,060	70,949	-14,889	176,545	512,341	990.5
07/05/26	69,458	75,291	-5,833	13,734	12,015	1,719	45,500	41,386	4,114	128,692	509,787	985.5

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
May-26

MON	TUE	WED	THU	FRI
	5	6	7	8
	AMATA (0.75 Baht) BAM (0.50 Baht) BAY (0.90 Baht) BE8 (0.04 Baht) BEC (0.06 Baht) COCOCO (0.12 Baht) COSTCO19 CPF (0.25 Baht) EASTW (0.01 Baht) EKH (0.30 Baht) FLOYD (0.10 Baht) FPI (0.04 Baht) FTE (0.09 Baht) ICBC06 ICBC19 IND (0.073 Baht) ML (0.175 Baht) JEP19 KCG (0.51 Baht) KWM (0.0307 Baht) MANRIN (0.25 Baht) MINT (0.40 Baht) MOTHER (0.034 Baht) NEO (1.35 Baht) NEW (1.60 Baht) NPK (0.25 Baht) NYT (0.50 Baht) ONEE (0.13 Baht) ORN (0.02 Baht) PHG (0.70 Baht) PRAPAT (0.04 Baht) SANOFI80 SEAFCO (0.12 Baht) SICT (0.025 Baht) SINO (0.028846 Baht) SITHAI (0.04 Baht) SNNP (0.345 Baht) SNPS (0.19 Baht) SPBOND80 SSF (0.3704 Baht) SSP (0.205 Baht) TKC (0.20 Baht) TPBI (0.23 Baht) UBA (0.09725 Baht) VENTURE19 VRANDA (0.185 Baht) WINNER (0.09 Baht)	ALUCON (16.00 Baht) AP (0.52 Baht) ARROW (0.30 Baht) BAFS (0.22 Baht) BAREIT (0.205 Baht) BKG1 (0.05 Baht) BRR (0.165 Baht) CENTEL (0.67 Baht) CHG (0.05 Baht) COLOR (0.03 Baht) CREDIT (0.98 Baht) DITTO (0.25 Baht) ILINK (0.31 Baht) IP (0.073 Baht) L&E (0.04 Baht) MATI (0.10 Baht) MFEC (0.50 Baht) NCP (0.057 Baht) NETBAY (0.80 Baht) PIS (0.20 Baht) PL (0.062 Baht) PMC (0.018314 Baht) PMC (20 : 1 Share) PRAKIT (0.90 Baht) PRI (0.1875 Baht) PRM (0.25 Baht) ROCK (1.00 Baht) SELIC (0.03522 Baht) SELIC (23 : 1 Share) SEMB19 SPALI (0.70 Baht) SPI (0.20 Baht) SPI (2 : 1 Share) STARARM (0.058 Baht) TAN (0.27 Baht) TATG (0.07 Baht) TGE (0.00319 Baht) TOA (0.39 Baht) VIBHA (0.06 Baht)	APP (0.23 Baht) ASEFA (0.35 Baht) AU (0.25 Baht) AWC (0.08 Baht) AYUD (1.67 Baht) BPS (0.0125 Baht) CCP (0.01 Baht) CH (0.03 Baht) CHARAN (0.90 Baht) CKP (0.088 Baht) ESTAR (0.02 Baht) FM (0.20 Baht) HARN (0.12 Baht) ICC (0.70 Baht) KTMS (0.013 Baht) KUMWEL (0.06 Baht) MENA (0.015 Baht) MFC (1.25 Baht) MGT (0.065 Baht) NKT (0.18 Baht) NNCL (0.06 Baht) NTF (0.1145 Baht) OCC (0.05 Baht) OSP (0.40 Baht) PAF (0.01 Baht) PCC (0.14 Baht) PCSGH (0.12 Baht) PIN (0.216 Baht) RBF (0.21 Baht) S&J (1.45 Baht) SAFE (0.41 Baht) SAWAD (0.35 Baht) SC (0.10 Baht) SCAP (0.07 Baht) SHANG (0.50 Baht) SK (0.03 Baht) SKY (0.30 Baht) SO (0.18 Baht) SORKON (0.25 Baht) SPC (1.60 Baht) SSSC (0.165 Baht) SWC (0.20 Baht) TBN (0.21 Baht) TC (0.30 Baht) TEAMG (0.16 Baht) TLI (0.60 Baht) TOPP (4.42 Baht) TPCS (0.70 Baht) WACOAL (0.55 Baht) WP (0.30 Baht)	WMT06 AKR (0.065 Baht) ALLA (0.10 Baht) CSR (2.03 Baht) ETC (0.048 Baht) FE (8.50 Baht) GTB (0.06 Baht) HUMAN (0.20 Baht) PFIZER19 PJW (0.11 Baht) SANKO (0.04 Baht) SMD100 (0.06242 Baht) TMAN (0.32 Baht) TPAC (0.438 Baht) TRT (0.14 Baht) TRUE (0.12 Baht)
11	12	13	14	15
AKP (0.046 Baht) ILM (0.75 Baht) KAMART (0.11 Baht) M (0.50 Baht) MRDIYT (0.06 Baht) ORI (0.049 Baht) PB (0.79 Baht) PPM (0.05 Baht) TFMAMA (2.02 Baht) TRP (0.25 Baht) TRU (0.25 Baht) UMI (0.04 Baht) WHA (0.1438 Baht)	CM (0.031 Baht) LPGOLD13 PG (0.50 Baht) SENX (0.0047 Baht) SMO (0.20 Baht)	BGC (0.04 Baht) K (0.03 Baht) SENA (0.138295 Baht) WINDOW (0.03 Baht)	CHAO (0.17 Baht)	ANTA13 BWG (0.0075 Baht) POPMART 80 TENCENT01 TENCENT13 TENCENT19 TENCENT80

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 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=ราคาเกินมูลค่าแล้ว แต่ยังมีปัจจัยหนุนให้ราคาปรับตัวขึ้นต่อ สามารถถือเพื่อเก็งกำไรระยะสั้นได้, (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=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรง สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้จะเต็มมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาใกล้ชิด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้เต็มมูลค่า และมีแนวโน้มลง แนะนำขาย, SWITCH=ราคาเกินมูลค่าและมีแนวโน้มลง แนะนำให้เปลี่ยนตัวเล่น

สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ในระดับ SECTOR พิจารณาจากผลตอบแทนเปรียบเทียบของกลุ่มธุรกิจ มี 3 ระดับ คือ OVERWEIGHT=ลงทุนสูงกว่าน้ำหนักดัชนี คาดให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาด (OUTPERFORM), NEUTRAL=แนะนำลงทุนเท่ากับน้ำหนักดัชนี คาดว่าให้ผลตอบแทนใกล้เคียงตลาด และ UNDERWEIGHT=ลงทุนน้อยกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด (UNDERPERFORM)

นอกจากนี้ เพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจถึงระดับความน่าสนใจของหุ้นต่างๆ อย่างง่าย เราได้ใช้สัญลักษณ์ความน่าสนใจของหุ้นเป็นจำนวนดาว (STAR RATING) ซึ่ง STAR RATING จะมีระดับความน่าสนใจสูงสุดเป็น ★★★★★ และระดับความน่าสนใจต่ำสุดเป็น ★

โดย STAR RATING นี้จะประมวลจากความเห็นนักวิเคราะห์ 3 ด้าน คือมาจาก RATING ทางด้านพื้นฐานสูงสุด 2 ดาว (SBUY/BUY=★★, TBUY/HOLD=★) ด้านเทคนิคสูงสุด 2 ดาว (BULL=★★, BOAR=★) และด้านกลยุทธ์ SECTOR สูงสุด 1 ดาว (OVERWEIGHT=★) เช่น หุ้น XYZ มีคำแนะนำด้านพื้นฐานเป็น BUY มีคำแนะนำด้านเทคนิคเป็น BOAR และมีคำแนะนำด้านกลยุทธ์ระดับ SECTOR เป็น NEUTRAL เราจะให้ STAR RATING ของหุ้น XYZ เท่ากับ ★★ ★ เป็นต้น






สำหรับเครื่องชี้สถานะตลาดต่างๆ ที่เราได้แสดงตัวเลขไว้ในหน้า 1 มีวิธีการอ่านค่าและแปลความหมายโดยสังเขป ดังนี้

Bullish	Bearish
MACD > SIGNAL	MACD < SIGNAL
% K > % D	% K < % D
FTI Signal > FTI	FTI Signal < FTI
DI ⁺ > 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