

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,500.36	P/E	16.89x	MACD	10.94	%K	78.19	FTI	1.10	DI+	30.94
CHANGE	-0.48%	P/B	1.40x	SIGNAL	9.97	%D	76.82	FTI SIGNAL	1.19	DI-	21.15
TURNOVER	64,394m	D/P	4.26%	MACDH	0.98	RSI	58.16	CCI	74.87	ADX	14.50

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	49,609.16	12.19	0.02%
NASDAQ	26,247.08	440.88	1.71%
S&P500	63,011.57	61.82	0.84%
Korea	7,822.44	324.44	4.33%
Singapore	4,931.59	9.69	0.20%
China	4,179.95	(0.14)	0.00%
Hong Kong	26,393.71	(232.57)	-0.87%

WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
Brent Crude Futures	104.66	3.37	3.33%
Gold Spot (Comex)	4,696.95	(16.61)	-0.35%
Bullion Dry Index	2,978.00	248.00	9.08%

KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	98.030	0.130	0.13%
USD/THB	32.320	0.060	0.19%

BOND YIELD

	Recent	Change	%Chg
US 10Y	4.3883	0.0101	0.23%
TH 10Y	2.1739	-	0.00%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	8,748	8,191	557
Proprietary Trading	9,104	11,106	(2,001)
Foreign Inv estors	69,602	72,952	(3,350)
Local Individuals	41,332	36,539	4,794
Program Trading	28,780	31,396	(2,617)
Non Program Trading	35,978	33,361	2,617

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	17,674	12,768	4,906
Foreign Inv estors	60,965	72,669	(11,704)
Local Individuals	44,674	37,876	6,798

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	97,136	71,297	25,839
Foreign Inv estors	9,834	14,173	(4,339)
Local Individuals	79,645	101,145	(21,500)

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	1,476	1,333	143
Foreign Inv estors	22,145	23,145	(1,000)
Local Individuals	9,429	8,572	857

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
PTT	36.50	2.10%	1.70
PTTEP	148.50	0.68%	0.32
BAY	28.00	1.82%	0.29
KTB	32.75	0.77%	0.28
BBL	163.00	0.93%	0.23

	Close	%Chg	Impact
DELTA	311.00	-1.27%	-3.97
GULF	60.00	-2.83%	-2.08
AOT	51.25	-2.84%	-1.70
CPALL	43.75	-1.69%	-0.54
SCGP	25.00	-3.85%	-0.34

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

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

ติดตามผลประกอบการบจ. ประจำ 1Q69

MARKET ECONOMICS

- พฤติกรรมตลาด: 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวันศุกร์ SETI ปิดลดลง -7.17จุด ตามทิศทางตลาดหุ้นภูมิภาค ความไม่แน่นอนของการเจรจาสันติภาพระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน โดยมีแรงขายต่างชาติ -1,685ลบ. โบรกเกอร์ -1,001ลบ. ขณะที่มีแรงซื้อรายย่อย +2,409ลบ. สถาบัน +277ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์, Nasdaq และ S&P500 ปิดเพิ่มขึ้น แรงหนุนจากตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร เดือนเม.ย. ดีกว่าคาด รวมถึงการปรับตัวของหุ้น Nvidia และหุ้นกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ AI
- ทิศทางตลาด: ประเมินวันนี้ SETI แกว่งตัวในกรอบ 1,495-1,515จุด บรรยากาศการลงทุนมีแนวโน้มผันผวนจากปัจจัยต่างประเทศ หลังความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านยังคงกดดันบรรยากาศการลงทุน โดยล่าสุด ทรมป์ ออกมาปฏิเสธข้อเสนอสันติภาพจากอิหร่าน ขณะที่อิสราเอลและสหรัฐฯ ยังคงยืนยันเป้าหมายในการยุติศึกภัยด้านนิวเคลียร์ของอิหร่านอย่างสมบูรณ์ ส่งผลให้โอกาสการบรรลุข้อตกลงหยุดยิงในระยะสั้นยังมีจำกัด ด้านปัจจัยในประเทศติดตามการรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนประจำ 1Q69 ซึ่งปัจจุบันออกมาดีกว่าคาดราว +11.4% และหากยังรักษาโมเมนตัมเชิงบวกได้ต่อเนื่อง จะเพิ่มโอกาสต่อการปรับประมาณการ EPS ขึ้น และช่วยจำกัด downside risk ของดัชนี
- กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำคองน้ำหนักการลงทุน 100% ($\alpha=55%$, $\beta=45%$) หาก SETI ยังสามารถยืนเหนือระดับ 1,487จุดได้ ซึ่งทำให้โมเมนตัมระยะสั้นของดัชนียังเป็นบวก ทั้งนี้ อีแมกการลงทุนหลักเน้น Economic stimulus Play CPAXT, CPALL, CPN, KTB, DOHOME, GLOBAL, MTC, TIDLOR, GULF, GUNKUL, BEM, CK, STECON, STPI, PYLON, AMATA, WHA และ Earnings Play คาดกำไร 1Q69F เทียบโต QoQ, YoY ADVICE, AURA, BAM, BCP, BEM, DOHOME, GLOBAL, IRPC, TOP, WHAUP และหุ้นที่กำไร 1Q69 ดีกว่าคาด CPAXT, TVO

STOCK LOGICS *

- CPAXT | **ซื้อ** | แนวต้าน=16.3 แนวรับ=14.7 ตัดขาดทุน=14
 - 1Q69 กำไรสุทธิ 2.8พันลบ. +9%QoQ, +5.7%YoY ดีกว่าคาด +10% แรงหนุนจากการเติบโตของรายได้ทั้งธุรกิจค้าส่งและค้าปลีก การขยายตัวของยอดขายผ่านช่องทาง Omni Channel รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพ ขณะที่แนวโน้ม 2Q69-3Q69F คาดได้รับปัจจัยหนุนเพิ่มเติมจากมาตรการกระตุ้นการบริโภคของภาครัฐซึ่งจะช่วยสนับสนุนกำลังซื้อเพิ่มขึ้น
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 17บ. เทียบเท่า FY69F P/E=18.3x
- TVO | **ซื้อ** | แนวต้าน=26 แนวรับ=24.2 ตัดขาดทุน=23.5
 - 1Q69 กำไรสุทธิ 721ลบ. +36%QoQ และ +33%YoY ดีกว่าคาด +33% จากรายได้รวมที่เติบโตตามปริมาณขายกักแก้วเหลืองและน้ำมันแก้วเหลืองที่เพิ่มขึ้น หลังการขยายกำลังการผลิต และอุปสงค์ในอุตสาหกรรมอาหารสัตว์ที่ยังอยู่ในระดับสูง รวมถึงรับรู้กำไร Hedging FX และราคาสินค้าโภคภัณฑ์ สำหรับ 2Q69F ยังได้อานิสงส์จากความต้องการใช้น้ำมันแก้วเหลืองที่เพิ่มขึ้นในฐานะสินค้าทดแทนน้ำมันปาล์ม รวมถึงราคาขายน้ำมันแก้วเหลืองที่ปรับตัวสูงขึ้น
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 27.8บ. เทียบเท่า FY69F P/E=12.1x

* ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ "ค่าถ่วงน้ำหนักเป้าหมายตามความเห็นนักวิเคราะห์" (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของราคาหุ้น Upside ไม่ถึง 5% ราคาลดต่ำกว่าเป้าหมายพื้นฐาน ATTRACTIVE เป็น MODERATE ถ้าชี้ขาด QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX ที่ระบุจุดตัดค่านำเข้าเชิงกลยุทธ์จาก STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY ไปที่ BUY/HOLD/SWITCH

Market Headlines

News	Impact
กระทรวงแรงงานสหรัฐฯ รายงานการจ้างงานนอกภาคเกษตร เดือน เม.ย. 69 เพิ่มขึ้น 115,000 ตำแหน่ง ชะลอลงจากเดือน มี.ค. ที่ปรับทบทวนขึ้นเป็นเพิ่มขึ้น 185,000 ตำแหน่ง แต่ยังสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 62,000 ตำแหน่ง การจ้างงานที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่มาจากภาคสาธารณสุข +37,000 ตำแหน่ง ภาคขนส่งและคลังสินค้า +30,000 ตำแหน่ง และภาคค้าปลีก +22,000 ตำแหน่ง ขณะที่การจ้างงานภาครัฐบาลกลางยังคงลดลงต่อเนื่อง -9,000 ตำแหน่ง รวมถึงภาคข้อมูลข่าวสาร -13,000 ตำแหน่ง และภาคการผลิต -2,000 ตำแหน่ง สำหรับอัตราการว่างงานของสหรัฐฯ เดือน เม.ย. 69 ทรงตัวที่ระดับ 4.3% สอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์	
ประธานาธิบดีทรัมป์ โปสต์ข้อความผ่าน Truth Social ในเชิงไม่ยอมรับข้อเสนอลงของอิหร่าน หลังอิหร่านส่งข้อเสนอลงตอบกลับต่อสหรัฐฯ ผ่านปากีสถานซึ่งเป็นตัวกลางทางการทูต โดยรัฐบาลเดมะรอันไม่เห็นด้วยกับแนวทางของสหรัฐฯ ที่ต้องการให้ทรัมป์เพียง "MOU" โดยอิหร่านเสนอให้มีการยุติการสู้รบอย่างถาวร แทน และขอเลื่อนประเด็นที่อ่อนไหว เช่น โครงการนิวเคลียร์และชีปนาวุธออกไป ซึ่งขัดแย้งกับสหรัฐฯ ที่ต้องการให้ครอบคลุมประเด็นดังกล่าว	
ราคาน้ำมันดิบเมื่อวันศุกร์ปิดเล็กน้อย WTI +0.6% ที่ \$95.4/บาร์เรล Brent +1.2% ที่ \$101.3/บาร์เรล ขณะที่ราคาน้ำมันดิบเช้านี้พุ่งแรง >3% WTI ที่ราว \$98/บาร์เรล และ Brent ที่ราว \$104/บาร์เรล หลังสถานการณ์ขัดแย้งไม่มีที่ทำได้ข้อยุติ จากข้อความของทรัมป์	(+) BCP, PTT, PTTEP, SPRC, TOP
นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกและรมว.คลัง ในฐานะประธาน คนน. เปิดเผยว่า ที่ประชุม ได้เห็นชอบการปรับปรุงแผนการบริหารหนี้สาธารณะ ประจำปีงบประมาณ 69 ครั้งที่ 2 เพื่อเตรียมเสนอให้ ครม. พิจารณานอนุมัติในการประชุมวันที่ 12 พ.ค. 69 สาระสำคัญคือ การเพิ่มวงเงินกู้ใหม่อีก 2 แสนล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของ พ.ร.ก.กู้เงินภายใต้วงเงินรวมไม่เกิน 4 แสนล้านบาท ทั้งนี้ ที่ประชุม คนน. มีความเห็นร่วมกันว่า ควรแบ่งการกู้เงินออกเป็น 2 ระยะ ระยะละ 2 แสนล้านบาท เนื่องจากใกล้สิ้นปีงบประมาณ 69 จึงเห็นควรเร่งดำเนินการในส่วนแรกก่อน โดยวงเงิน จะถูกนำไปใช้ในโครงการ "ไทยช่วยไทย พลัส" ซึ่งมีกำหนดเสนอเข้าสู่การพิจารณาของ ครม. ในวันที่ 19 พ.ค. นี้	(+) BJC, CPAXT, CPALL, CRC, ICHI, OSP, CBG, MTC, SAWAD, TIDLOR
ทริสเรทติ้งได้ออกรายงานปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือรวม 13 บริษัท โดยกระจุกตัวอยู่ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ถึง 6 แห่ง ได้แก่ KUN, PRIN, ANAN, ORI, BRI, PF รวมถึง TPOLY, TPCH, JMART, JMT, SQ, ROH, TAA	
ERW เปิดเผยว่าบริษัทยังคงดำเนินงานตามแผนระยะ 5 ปีโดยมุ่งเน้นสร้างสมดุลของพอร์ตโฟลิโอ ระหว่างกลุ่มโรงแรมระดับ Luxury, Mid-scale และ Economy เพื่อกระจายความเสี่ยงและลดความผันผวนของธุรกิจในระยะยาว โดยเน้นขยายพอร์ตโรงแรมในทำเลศักยภาพ อาทิ พร้อมพงษ์ และอโศก เพื่อพัฒนาโครงการรูปแบบ Dual Scale คาดเปิดให้บริการในปี 2572-73 สำหรับพอร์ตโรงแรม Hop Inn มีฐานธุรกิจอยู่แล้วทั้งในไทย ฟิลิปปินส์ รวมถึงญี่ปุ่น มีแผนเพิ่มพอร์ตให้ครอบคลุมทั้งเอเชีย รวมถึงมีแผนจะนำกลุ่มโรงแรม Hop Inn เข้าจดทะเบียนใน SET คาดยื่น Filing ในปี 2570	(+) ERW

Key Factor to Watch

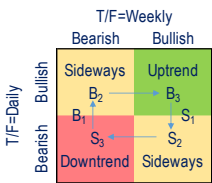
11 May 26	US: ยอดขายบ้านมือสอง เดือน เม.ย. CH: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ดัชนีราคาผู้ผลิต เดือน เม.ย.
12 May 26	US: ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน เม.ย.
13 May 26	US: ดัชนีราคาผู้ผลิตพื้นฐาน (Core PPI) ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน เม.ย., สต็อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์ EU: GDP ประจำไตรมาส 1/2026, ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรม เดือน มี.ค.
14 May 26	US: ยอดค้าปลีก ยอดค้าปลีกพื้นฐาน เดือน เม.ย., จำนวนผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ UK: GDP ประจำไตรมาส 1/2026, ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรม เดือน มี.ค., การประชุมดอกเบี้ยนโยบาย BOE TH: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือน เม.ย.
15 May 26	US: ดัชนีภาคการผลิตรัฐนิวยอร์ก เดือน พ.ค., ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรม เดือน เม.ย.

CYCLOLOGY OF THE MARKET

เราเชื่อว่าการปรับพอร์ตตามสถานการณ์ (ADAPTIVE ASSET ALLOCATION) จะสามารถทำผลตอบแทนในการลงทุนได้ดีกว่าการลงทุนแบบ "ซื้อและถือ" (BUY & HOLD) จึงให้แบ่งเงินออกเป็น 2 ส่วน คือ 1) ส่วน "มุ่งชนะตลาด" (ALPHA HUNTING—"α") และนำให้วางน้ำหนัก 55% โดยสามารถพิจารณาคัดเลือกหุ้นในการลงทุนจาก 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 TFEEX 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



- หลักคิดของเรา: ในโลกนี้ไม่มี "หุ้นคงกระพัน" หรือ "สินทรัพย์คงกระพัน" ที่จะให้ผลตอบแทนที่ดีในทุกสภาวะตลาด 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 1,488จุด จะทำให้ไม่แมนตัมระยะสั้นของดัชนีพลิกกลับมาเป็นลบ ในเชิงกลยุทธ์ ระบบจะแนะนำลดน้ำหนักการลงทุนเหลือ 85% (α=55%, β=30%)

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 8 May 2026

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

B ₁ =Contrarian Buy (Oversold-Selling Climax)	S ₁ =Contrarian Sell (Overbought-Buying Climax)
B ₂ =Conviction Buy (Daily Bullish+Weekly Bearish)	S ₂ =Conviction Sell (Daily Bearish+Weekly Bullish)
B ₃ =Follow-through Buy (All Bullish)	S ₃ =Follow-through Sell (All Bearish)

Market Critical/Flip Points		
T/F	SETI	SET 50I
Day	1,488	975
Week	1,463	973
Month	1,366	908

"It is not the strongest of the species that survive, nor the most intelligent, but the most responsive to change."
—Charles Darwin

DIRECTION	BULL	TRADING BUY	BUY	STRONG BUY
		DELTA, IRPC, IVL, PTTGTC, SCC, SCGP, STA, STGT, TRUE	BCPG, TFG, BGRIM, CCET, CPN, GPSC, GUNKUL, HANA, JMART, KCE, KKP, MEGA, PLANB	AMATA, KTC, AURA, MOSHI, BEM, PRM, BH, PTT, BLA, PTTEP, CK, QH, COM7, RCL, EGCO, SJWD, ERW, STECON, GULF, TOP, JMT, WHA, KBANK
	BEAR	REDUCE	HOLD	ACCUMULATE
		EA	ADVANC, BANPU, BCP, CBG, DOHOME, KTB, M, MTC, TIDLOR, TU	AEONTS, TTB, AWC, BA, BTG, GLOBAL, OR, RATCH, SIRI, SPRC, TASSCO, TCAP, TISCO
		SELL	SWITCH	WEAK BUY
		AOT, BTS, JAS, JTS, VGI	AAV, CENTEL, GFPT	AP, LH, BAM, MINT, BBL, OSP, BCH, PR9, BDMS, PTG, BJC, SAWAD, CHG, SCB, CPALL, SISB, CPF, SPALI, CRC, TLI, HMPRO, TOA, ICHI
		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	2,850,250	2,835,687	14,563	419,516	473,007	-53,491	1,708,267	1,672,470	35,797	352,860	349,728	3,131
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	163,397	165,472	-2,075	22,025	25,740	-3,715	94,500	90,743	3,757	22,923	20,890	2,033
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
08/05/26	34,848	36,533	-1,685	4,376	4,100	277	20,981	18,572	2,409	4,552	5,553	-1,001

Derivatives | SET50 Index Futures *

unit: number of contracts

Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Total		SET50 Index 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	9,166,856	9,135,446	31,410	2,215,369	2,216,645	-1,276	5,676,156	5,706,290	-30,134	17,058,381	487,377	979.1
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	319,659	308,802	10,857	69,165	80,190	-11,025	198,334	198,166	168	587,158	487,377	979.1
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
08/05/26	60,965	72,669	-11,704	17,674	12,768	4,906	44,674	37,876	6,798	123,313	487,377	979.1

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
11 AAPL01 AAPL19 AAPL80 AKP (0.046 Baht) DBS19 HPG19 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)	12 AAPL03 CM (0.031 Baht) LPGOLD13 PG (0.50 Baht) SENX (0.0047 Baht) SMO (0.20 Baht) VISA06 VISA80	13 BGC (0.04 Baht) K (0.03 Baht) SENA (0.138295 Baht) WINDOW (0.03 Baht) WUXIAT80	14 CHAO (0.17 Baht)	15 AMGN06 ANTA13 BWG (0.0075 Baht) DIF (0.2222 Baht) LLY80 POPF (0.2316 Baht) POPMART80 SBUX80 TENCENT01 TENCENT06 TENCENT13 TENCENT19 TENCENT80
18 DCC (0.02 Baht)	19 TAIWANAI13 TSC (0.40 Baht) WHART (0.1915 Baht)	20 TRUE (0.14 Baht) KTBSTMR (0.1553 Baht)	21 MSFT01 MSFT03 MSFT06 MSFT19 MSFT80 NONGFU80 TSTH (0.03 Baht)	22 CHHONGQ19
25	26 JNJ03	27	28 AIA19	29 ESTEE80

Source: SET SMART

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 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=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	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






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