

# Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,489.29	P/E	16.49x	MACD	9.30	%K	65.78	FTI	1.19	DI+	28.29
CHANGE	-0.74%	P/B	1.39x	SIGNAL	9.77	%D	73.14	FTI SIGNAL	1.12	DI-	24.03
TURNOVER	61,489m	D/P	4.29%	MACDH	-0.47	RSI	54.18	CCI	24.24	ADX	14.05

## STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	49,704.47	95.31	0.19%
NASDAQ	26,274.13	27.05	0.10%
S&P500	62,966.23	13.91	0.19%
Korea	7,660.01	(162.23)	-2.07%
Singapore	4,932.60	(10.17)	-0.21%
China	4,225.02	45.07	1.08%
Hong Kong	26,406.84	13.13	0.05%

## WORLD COMMODITIES

Brent Crude Futures	104.87	0.66	0.63%
Gold Spot (Comex)	4,738.08	2.63	0.06%
Baltic Dry Index	3,001.00	271.00	9.93%

## KEY CURRENCIES

US Dollar Index	98.091	0.136	0.14%
USD/THB	32.360	0.075	0.23%

## BOND YIELD

US 10Y	4.4185	0.0322	0.73%
TH 10Y	2.1804	-	0.00%

## STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	3,098	8,516	(5,419)
Proprietary Trading	3,990	4,302	(312)
Foreign Investors	34,273	32,324	1,949
Local Individuals	20,518	16,736	3,782
Program Trading	28,852	28,200	652
Non Program Trading	33,027	33,678	(652)

## SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	18,126	16,306	1,820
Foreign Investors	53,342	57,877	(4,535)
Local Individuals	43,881	41,166	2,715

## SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	49,469	76,891	(27,422)
Foreign Investors	10,769	7,534	3,235
Local Individuals	78,224	54,037	24,187

## GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	1,071	1,118	(47)
Foreign Investors	16,720	17,044	(324)
Local Individuals	7,292	6,921	371

## TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
PTTEP	150.00	1.01%	0.47
KBANK	197.00	1.03%	0.38
STGT	11.80	10.28%	0.25
CPALL	44.00	0.57%	0.18
IL	24.40	1.67%	0.18
	Close	%Chg	Impact
DELTA	305.00	-1.93%	-5.97
GULF	58.75	-2.08%	-1.49
AOT	50.75	-0.98%	-0.57
TRUE	14.20	-1.39%	-0.55
CPN	63.50	-1.93%	-0.45

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

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

## ติดตามผลประกอบการบจ. ประจำ 1Q69

### MARKET ECONOMICS

- พหุติกรมตลาด: 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SETI ปิดลดลง -11.07จุด ได้รับความไม่แน่นอนของการเจรจาสันติภาพระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน โดยมีแรงขายสถาบัน -5,419ลบ. โบรกเกอร์ -312ลบ. ขณะที่ มีแรงซื้อรายย่อย +3,782ลบ. ต่างชาติ +1,949ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์, Nasdaq และ S&P500 ปิดเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยยังคงได้แรงหนุนจากหุ้นที่เกี่ยวข้องกับ AI
- ทิศทางตลาด: ประเมินวันนี้ SETI แกว่งตัวในกรอบ 1,485-1,505จุด บรรยากาศการลงทุนมีแนวโน้มผันผวนจากปัจจัยต่างประเทศ หลังความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านยังคงกดดันบรรยากาศการลงทุน โดยทรมัปอยู่ระหว่างพิจารณากลับมาเดินหน้าโครงการ Project Freedom อีกครั้ง และอาจขยายขอบเขตปฏิบัติการเพิ่มเติม ซึ่งสะท้อนความเสี่ยงที่สถานการณ์ความขัดแย้งอาจกลับมายกระดับ และส่งผลให้ราคาน้ำมันยังทรงตัวในระดับสูง ขณะเดียวกัน ตลาดยังรอติดตามการปรับน้ำหนักดัชนี MSCI รวมถึงกำหนดการเยือนจีนของทรัมป์ในช่วงวันที่ 13-15 พ.ค. เพื่อหารือกับ ลี จิ้นผิง ด้านปัจจัยในประเทศ ติดตามการรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนประจำ 1Q69 ซึ่งปัจจุบันออกมาดีกว่าคาดราว +12% และหากยังรักษาโมเมนตัมเชิงบวกได้ต่อเนื่อง จะเพิ่มโอกาสต่อการปรับประมาณการ EPS ขึ้น และช่วยจำกัด downside risk ของดัชนี
- กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำค่างน้ำหนักการลงทุน 100% ( $\alpha=55%$ ,  $\beta=45%$ ) หาก SETI ยังสามารถยืนเหนือระดับ 1,488จุดได้ ซึ่งทำให้โมเมนตัมระยะสั้นของดัชนียังเป็นบวก ทั้งนี้ อิมการลงทุนหลักเน้น Economic stimulus Play CPAXT, CPALL, CPN, KTB, DOHOME, GLOBAL, MTC, TIDLO, GULF, GUNKUL, BEM, CK, STECON, STPI, PYLON, AMATA, WHA และ Earnings Play คัดกำไร 1Q69F เติบโต QoQ, YoY ADVICE, BAM, BCP, BEM, IRPC, WHAUP และหุ้นที่กำไร 1Q69 ดีกว่าคาด AURA, CENTEL, GLOBAL, ONEE, PYLON, QH, SYNEX, TCAP, TFG

### STOCK LOGICS \*

- AURA | ซื้อ | แนวต้าน=15 แนวรับ=14 ตัดขาดทุน=13.4
  - 1Q69 กำไรสุทธิ 700ลบ. +60%QoQ, +76%YoY ดีกว่าคาด +37% ได้รับแรงหนุนหลักจากการเติบโตแข็งแกร่งของธุรกิจค้าปลีกทองคำที่เติบโตตามราคาทองคำและปริมาณการซื้อขาย รวมถึงรายได้ดอกเบี้ยจากธุรกิจขายฝากที่ขยายตัวต่อเนื่องตามการเติบโตของพอร์ตลูกหนี้ แนวโน้ม 2Q69F ยังมีปัจจัยหนุนจากราคาทองคำที่ทรงตัวระดับสูง ท่ามกลางความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ รวมถึงการถือครองสินทรัพย์ปลอดภัยที่ยังสนับสนุนความต้องการทองคำ
  - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 17.5บ. เทียบเท่า FY69F P/E=15x
- GLOBAL | ซื้อ | แนวต้าน=6.8 แนวรับ=6.15 ตัดขาดทุน=5.9
  - 1Q69 กำไรสุทธิ 798ลบ. +87%QoQ และ +29%YoY ดีกว่าคาด +27% สะท้อนการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานจากการเติบโตของยอดขายสินค้า House Brand ประกอบกับการปรับขึ้นราคาขาย หนุนให้ GPM ขยายตัวดีกว่าคาด สำหรับแนวโน้ม 2Q69F คาดยังได้แรงหนุนจากการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง รวมถึงการผลิตสินค้า House Brand ซึ่งมีราคาถูกกว่าสินค้า National Brand ซึ่งจะช่วยสนับสนุน GPM ระยะถัดไป
  - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 7.4บ. เทียบเท่า FY69F P/E=19.5x

\* ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ ค่าถ่วงน้ำหนักของเป้าหมายตามความเห็นนักวิเคราะห์ (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของเรา ถ้าหุ้นมี UPSIDE ไม่น้อย 5% เราจะจัดค่างน้ำหนักหุ้นจาก ATTRACTIVE เป็น MODERATE ถึง HIGH QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX ที่ระบุจุดค่างน้ำหนักในเชิงกลยุทธ์จาก STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY ไปที่ BUY/HOLD/SWITCH

## Market Headlines

News	Impact
<p>ราคาน้ำมันดิบปรับเพิ่มขึ้น WTI +2.8% ที่ \$98.1/บาร์เรล Brent +2.9% ที่ \$104.2/บาร์เรล หลังทรัมป์ปฏิเสธข้อเสนอของอิหร่านในการยุติสงครามซึ่งส่งผ่านทางปากีสถานซึ่งเป็นคนกลาง เรียกร้องให้สหรัฐฯ ชดเชยความเสียหายจากสงคราม ยอมรับอธิปไตยของอิหร่านเหนือช่องแคบฮอร์มุซ ยุติมาตรการคว่ำบาตรอิหร่าน และยกเลิกอายัดทรัพย์สินของอิหร่าน ด้านนายกรัฐมนตรีของอิสราเอลกล่าวว่าสงครามกับอิหร่านยังไม่ยุติ เนื่องจากสหรัฐฯ และอิสราเอลตั้งเป้าหมายที่จะยับยั้งความทะเยอทะยานด้านนิวเคลียร์ของอิหร่าน</p>	(+) BCP, PTT, PTTEP, SPRC, TOP
<p>นายเอกนิติ รองนายกรัฐมนตรีและ รมว.คลัง เปิดเผยการเร่งเดินหน้ากู้เงิน 4 แสนลพ. ของรัฐบาลเพื่อรับมือวิกฤติพลังงานและขับเคลื่อนการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด ว่ามีความจำเป็นเร่งด่วนเพื่อรับมือวิกฤติที่อาจลุกลาม และได้วางกรอบคัดกรองโครงการให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุดไว้ อย่างไรก็ตาม พรรคร่วมฝ่ายค้านได้ยื่นให้ศาลรัฐธรรมนูญพิจารณาเนื่องจากมองว่าการกู้เงินไม่เข้าเงื่อนไขความจำเป็นเร่งด่วนตามรัฐธรรมนูญ มาตรา 172 ซึ่งรัฐบาลเห็นว่าการส่งเสริมวิกฤติที่ซับซ้อนและคาดการณ์ได้ยาก จึงถือว่ามีมีความจำเป็นเร่งด่วน</p>	
<p>MSCI เตรียมประกาศ MSCI Rebalance ในวันที่พฤษภาคมนี้ (13 พ.ค.) และมีผลต่อราคาปิดวันที่ 29 พ.ค. โดยมีการคาดการณ์ว่า MSCI มีการปรับเกณฑ์การคำนวณใหม่ ส่งผลให้หุ้นบางกลุ่มที่มีสัดส่วนฟรีโฟลตต่ำอาจถูกลดน้ำหนัก โดย 5 หุ้นขนาดใหญ่เสี่ยงถูกลดน้ำหนัก ได้แก่ AOT, DELTA, GULF, PTTEP, และ TRUE</p>	(-) AOT, DELTA, GULF, PTTEP, TRUE
<p>สภาธุรกิจตลาดทุนไทย (FETCO) เปิดเผยผลสำรวจดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน (FETCO Investor Confidence Index: ICI) ประจำเดือนเม.ย.69 พบว่า ดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุนในอีก 3 เดือนข้างหน้าอยู่ในเกณฑ์ "ทรงตัว" ที่ระดับ 114.16 โดยนักลงทุนมองว่า มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐเป็นปัจจัยสนับสนุนความเชื่อมั่นมากที่สุด รองลงมาคือการไหลเข้าของเงินทุน และสัญญาณการคลี่คลายของสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างประเทศ ขณะที่ปัจจัยกดดันความเชื่อมั่นสำคัญยังคงเป็นสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างประเทศ รองลงมาคือสงครามการค้า และความกังวลต่อวินัยการคลังของภาครัฐ</p>	
<p>PTT เปิดเผยถึงยุทธศาสตร์ Portfolio Reshape บริหารพอร์ตโฟลิโอเชิงกลยุทธ์ สนับสนุนการทำ MOU เพื่อจัดตั้ง JV ระหว่าง PTTGC กับ SCGC ในความร่วมมือในธุรกิจโพลีเอทิลีน และโพลีโพรพิลีน เพื่อมุ่งสร้าง Synergy ขยายขนาดธุรกิจเพื่อรับมือความท้าทายจากภาวะอุตสาหกรรมปิโตรเคมีโลกที่ประสบภาวะกำลังการผลิตล้นตลาด พร้อมทั้งบริหารจัดการสินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพ ภายใต้เป้าหมายการสร้าง National Champion เพื่อสร้างความสามารถทางแข่งขัน สร้างผลตอบแทนที่ดียิ่งขึ้น และสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับผู้ถือหุ้นระยะยาว</p>	(+) PTT, PTTGC, SCC

## Key Factor to Watch

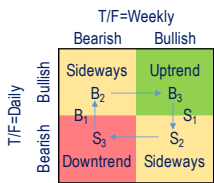
12 May 26	US: ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน เม.ย.
13 May 26	US: ดัชนีราคาผู้ผลิตพื้นฐาน (Core PPI) ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน เม.ย., สต็อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์ EU: GDP ประจำไตรมาส 1/2026, ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรม เดือน มี.ค.
14 May 26	US: ยอดค้าปลีก ยอดค้าปลีกพื้นฐาน 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

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-Selling 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	SETI	SET50I
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

- 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 หาก SETI หลุดระดับ 1,488 จุด จะทำให้มีเม็ดเงินระดับระยะสั้นของดัชนีพลิกกลับมาเป็นลบ ในเชิงกลยุทธ์ ระบบจะแนะนำลดน้ำหนักการลงทุนเหลือ 85% (α=55%, β=30%)

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 11 May 2026

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

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	2,884,523	2,868,011	16,512	422,614	481,523	-58,910	1,728,785	1,689,206	39,578	356,849	354,030	2,819
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	197,670	197,796	-126	25,123	34,257	-9,134	115,018	107,479	7,539	26,913	25,192	1,721
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
11/05/26	34,273	32,324	1,949	3,098	8,516	-5,419	20,518	16,736	3,782	3,990	4,302	-312

**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	9,220,198	9,193,323	26,875	2,233,495	2,232,951	544	5,720,037	5,747,456	-27,419	17,173,730	482,113	976.0
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	373,001	366,679	6,322	87,291	96,496	-9,205	242,215	239,332	2,883	702,507	482,113	976.0
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
11/05/26	53,342	57,877	-4,535	18,126	16,306	1,820	43,881	41,166	2,715	115,349	482,113	976.0

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 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
	BOAR	REDUCE	HOLD
	BEAR	SWITCH	SELL
		BUY	SBUY
		ADD	
		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 <sup>+</sup> > DI <sup>-</sup>	DI <sup>+</sup> < DI <sup>-</sup>
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