

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

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

SET INDEX	1,517.74	P/E	16.34x	MACD	12.26	%K	67.28	FTI	0.85	DI+	29.21
CHANGE	-0.01%	P/B	1.39x	SIGNAL	11.26	%D	68.25	FTI SIGNAL	0.79	DI-	17.83
TURNOVER	56,224m	D/P	4.21%	MACDH	1.00	RSI	58.55	CCI	53.01	ADX	16.28

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	49,686.12	159.95	0.32%
NASDAQ	26,090.73	(134.41)	-0.51%
S&P500	60,860.66	(5.45)	-0.07%
Korea	7,237.99	(278.05)	-3.70%
Singapore	5,027.37	30.62	0.61%
China	4,131.53	(3.86)	-0.09%
Hong Kong	25,675.18	(287.55)	-1.11%

WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
Brent Crude Futures	109.84	(2.26)	-2.02%
Gold Spot (Comex)	4,557.20	(9.19)	-0.20%
Baltic Dry Index	3,092.00	(59.00)	-1.87%

KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	99.075	(0.118)	-0.12%
USD/THB	32.580	0.040	0.12%

BOND YIELD

	Recent	Change	%Chg
US 10Y	4.5974	(0.0019)	-0.04%
TH 10Y	2.3594	-	0.00%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	3,954	5,856	(1,903)
Proprietary Trading	3,881	3,600	281
Foreign Investors	28,705	27,539	1,166
Local Individuals	20,167	19,711	456
Program Trading	25,191	24,534	657
Non Program Trading	31,515	32,173	(657)

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	12,074	13,443	(1,369)
Foreign Investors	66,737	62,888	3,849
Local Individuals	41,192	43,672	(2,480)

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	50,727	63,758	(13,031)
Foreign Investors	13,664	17,601	(3,937)
Local Individuals	73,539	56,571	16,968

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	1,463	1,416	47
Foreign Investors	24,007	23,340	667
Local Individuals	9,640	10,354	(714)

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
PTTEP	154.00	2.67%	1.26
CPALL	47.75	3.24%	1.07
PTT	36.50	0.69%	0.57
KTB	34.75	1.46%	0.55
TLI	11.50	5.50%	0.54
	Close	%Chg	Impact
DELTA	317.00	-0.63%	-1.97
AOT	52.50	-0.94%	-0.57
TRUE	14.50	-1.36%	-0.55
CPN	63.75	-1.54%	-0.36
BAY	28.25	-1.74%	-0.29

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand
All data are updated to 08:30am Bangkok time approximately.

กรม.เตรียมเคาะโครงการไทยช่วยไทย พลัส

MARKET ECONOMICS

▪ **พฤติกรรมตลาด:** 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SETI ปิดทรงตัว -0.21จุด ท่ามกลางแรงกดดันจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น และ Bond Yield ที่เร่งตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม ดัชนียังได้รับแรงหนุนจากแรงซื้อในหุ้นกลุ่มพลังงานและกลุ่มธนาคาร ช่วงประคองโมเมนตัม โดยมีแรงขายสถาบัน -1,903ลบ. ขณะที่มีแรงซื้อต่างชาติ +1,166ลบ. รายย่อย +456ลบ. โบรกเกอร์ +281ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์ ปิดเพิ่มขึ้น ขณะที่ Nasdaq และ S&P500 ปิดลดลง รับแรงขายของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี

▪ **ทิศทางตลาด:** ประเมินวันนี้ SETI พื้นตัวในกรอบ 1,510-1,525จุด รับอานิสงส์จากปัจจัยต่างประเทศ หลัง ทรัมป์ ชะลอแผนโจมตีอิหร่านออกไปชั่วคราว เพื่อเปิดทางให้การเจรจาทางการทูตเพิ่มเติม ด้านปัจจัยในประเทศ รายงาน GDP ไทย 1Q69 ขยายตัว +2.8%YoY ดีกว่าคาด ขณะที่ สศช. ยังคงประมาณการ GDP ปีนี้ ไว้ที่ 1.5-2.5% (ค่ากลาง 2.0%) โดยมองว่าแรงหนุนจาก พ.ร.ก. กู้เงินเพื่อแก้วิกฤตพลังงาน และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ จะช่วยชดเชยผลกระทบจากราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูงได้ รวมถึงในวันนี้ กรม.เตรียมพิจารณาโครงการไทยช่วยไทย พลัส ซึ่งคาดเป็นปัจจัยหนุนต่อหุ้นกลุ่ม Economic Stimulus Play อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามความเสี่ยงทางการเมือง หลังศาลรัฐธรรมนูญรับคำร้องวินิจฉัยความชอบด้วยกฎหมายของ พ.ร.ก. กู้เงินวงเงิน 4 แสนลบ.

▪ **กลยุทธ์การลงทุน:** หาก SETI ยังสามารถยืนเหนือระดับ 1,494จุด จะทำให้โมเมนตัมระยะสั้นของดัชนียังเป็นบวก ในเชิงกลยุทธ์ แนะนำค้ำน้ำหนักการลงทุนที่ 100% ($\alpha=55%$, $\beta=45%$) ทั้งนี้ ถ้ามการลงทุนหลักเน้น Economic stimulus Play CPAXT, CPALL, CPN, KTB, GLOBAL, MTC, TIDLO, GULF, GUNKUL, BEM, CK, STECON, PYLON, AMATA, WHA, WHAUP และ SET50/100I Inclusion Play BCP, ITC, MRDIYT, TFG, THAI, CKP, WHAUP, THCOM

STOCK LOGICS *

- **CPALL | ซื้อ | แนวต้าน=50.25 แนวรับ=47 ตัดขาดทุน=45.25**
 - 1Q69 กำไรสุทธิ 9.1พันลบ. +26%QoQ, +20%YoY ดีกว่าคาด +12% หนุนจากธุรกิจร้านสะดวกซื้อที่เป็น growth engine หลัก จากการเปิดสาขาใหม่ 139 สาขา ควบคู่กับ SSSG ที่เติบโต +1.9% สำหรับแนวโน้ม 2Q69F คาดกำไรเติบโตต่อเนื่องจากแผนขยายสาขาใหม่เพิ่มเติม รวมถึง SSSG ที่มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง หลังได้รับอานิสงส์จากเทศกาลสงกรานต์ในช่วงต้นไตรมาส สภาพอากาศที่ร้อนขึ้น และมาตรการกระตุ้นการบริโภคจากรัฐ
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 58บ. เทียบเท่า FY69F P/E=18x
- **KTB | ซื้อ | แนวต้าน=36 แนวรับ=34 ตัดขาดทุน=33**
 - ปัจจัยหนุนจากแนวโน้ม NIM ที่เริ่มฟื้นตัว โดยคาด NIM ใน 2Q69 สามารถทรงตัว QoQ แม้ยังได้รับแรงกดดันจากการลดอัตราดอกเบี้ย อย่างไรก็ตาม การได้ถอนหุ้นกู้ AT1 มูลค่า 1.98 หมื่นลบ. ซึ่งมีต้นทุนราว 4.4% จะช่วยลดต้นทุนทางการเงินลงราว 3-5bps ขณะที่การเติบโตของสินเชื่อภาครัฐ SME และสินเชื่อรายย่อย รวมถึงรายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง ประกัน และบัตรเครดิต จะช่วยชดเชยผลกระทบจากดอกเบี้ยขาลงบางส่วน ด้านคุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในระดับแข็งแกร่ง โดย Coverage Ratio อยู่ในระดับสูงที่ 204.7%
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 36.5บ. เทียบเท่า FY69F P/E=10.4x และ P/B=1.1x

*ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ "ค่ากลยุทธ์ราคาเป้าหมายตามความเห็นนักวิเคราะห์" (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของบริษัท โดยมี UPSIDE ไม่ถึง 5% ราคาคำนวณตามน้ำหนักพื้นฐานจาก ATTRACTIVE เป็น MODERATE ถึง STRONG QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX ที่ระบุจุดตัดตามน้ำหนักกลยุทธ์จาก STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY ไปที่ BUY/HOLD/SWITCH

Market Headlines

News	Impact
<p>ราคาน้ำมันดิบปิดพุ่งขึ้น WTI +3.1% ที่ \$108.7/บาร์เรล Brent +2.8% ที่ \$112.1/บาร์เรล หลังความขัดแย้งสหรัฐฯ-อิหร่านไม่มีทีท่าคลี่คลาย นอกจากนี้ IEA ยังเตือนว่าปริมาณน้ำมันสำรองเชิงพาณิชย์กำลังลดลงในอัตราที่รวดเร็วมากขึ้น โดยเหลืออยู่เพียงไม่กี่สัปดาห์เท่านั้น อันผลเป็นจากการปิดช่องแคบฮอร์มุซ อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันลดช่วงบวกลง หลังอิหร่านได้ยื่นข้อเสนอฉบับใหม่ 14 ข้อสำหรับยุติสงครามให้แก่ปากีสถานซึ่งเป็นคนกลาง โดยมีรายงานจากแหล่งข่าวที่ใกล้ชิดกับคณะเจรจาว่า สหรัฐฯ ยอมตกลงในข้อตกลงล่าสุดที่จะยกเว้นการใช้มาตรการคว่ำบาตรน้ำมันอิหร่านในระหว่างที่มีการเจรจา ซึ่งแตกต่างจากร่างข้อเสนอของสหรัฐฯ ก่อนหน้านี้</p>	(+) BCP, PTT, PTTEP, SPRC, TOP
<p>สภาพัฒน์รายงาน GDP ไตรมาส 1/2569 ขยายตัว 2.8% เติบโตจาก 2.5% ในไตรมาส 4/2568 ซึ่งดีเกินคาด โดยเฉพาะการลงทุนรวมขยายตัว 9.9% สูงสุดในรอบ 44 ไตรมาส การลงทุนภาครัฐขยายตัว 9.4% และภาคเอกชน 10.1% ส่วนภาคการส่งออกขยายตัว 12.6% ขณะที่ดุลการค้าขาดดุล -9,600 ลบ. ขาดดุลเป็นไตรมาสแรกในรอบ 14 ไตรมาส ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการนำเข้าทองคำสูงถึง 3 แสนลบ. ด้านการใช้จ่ายภาคเอกชน ขยายตัว 3.2% ในหมวดสินค้ากึ่งคงทนและสินค้าไม่คงทนขยายตัวเพิ่มขึ้น แต่หมวดสินค้าคงทน เช่น ยานพาหนะ และหมวดบริการชะลอลง สภาพัฒน์คงคาดการณ์ GDP ปีนี้ขยายตัว 1.5-2.5% (ค่ากลาง 2.0%) ส่วนเงินเฟ้อคาดเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 2-3% จากเดิม -0.3 ถึง 0.7%</p>	
<p>นายเอกนิติ รองนายกรัฐมนตรีและ รมว.คลัง เปิดเผยว่า รายละเอียดโครงการไทยช่วยไทยพลัส จะนำเสนอ ครม. เพื่อพิจารณาในวันนี้ โดยเงินที่จะใช้ยังเป็นวงเงินกู้จากการออก พ.ร.ก. 4 แสนลบ. ในส่วนของแผนเยียวยา วงเงิน 2 แสนลบ. อีกทั้งจะมีการนำเสนอแผนก่อนนี้พร้อมกันด้วย อย่างไรก็ตาม ศาลรัฐธรรมนูญมีคำสั่งรับคำร้องกรณี ส.ส. จำนวน 133 คน เข้าชื่อเสนอขอความเห็นว่าการกู้เงิน 4 แสนลบ. ขัดต่อรัฐธรรมนูญมาตรา 172 วรรคหนึ่ง หรือไม่ พร้อมสั่งให้ ครม. จัดทำคำชี้แจงและส่งเอกสารหลักฐานที่เกี่ยวข้องภายใน 7 วัน</p>	(+) CPALL, CPAXT, CRC
<p>กรมควบคุมโรค กระทรวงสาธารณสุข เปิดเผยว่า ได้ติดตามสถานการณ์โรคติดเชื้อไวรัสอีโบล่าอย่างใกล้ชิด ปัจจุบันไทยยังไม่พบผู้ป่วยโรคอีโบล่า แต่ยังคงยกระดับการเฝ้าระวังอย่างต่อเนื่อง โดยเน้นติดตามผู้เดินทางจากคองโก ยูกันดา หรือพื้นที่เสี่ยงภายใน 21 วัน อย่างใกล้ชิด ควบคุมกับการคัดกรองผู้ป่วยสงสัยในสถานพยาบาลทุกระดับ และสอบสวนโรคอย่างรวดเร็วเมื่อพบความผิดปกติ</p>	

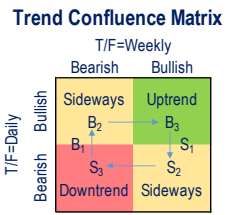
Key Factor to Watch

19 May 26	US: การเปลี่ยนแปลงข้อมูลการจ้างงานรายสัปดาห์ของ ADP, ยอดขายบ้านที่รอการปิดการขาย เดือน เม.ย.
20 May 26	US: สต็อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์ EU: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) เดือน เม.ย. UK: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) เดือน เม.ย.
21 May 26	US: รายงานการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯครั้งล่าสุด, ดัชนีภาคการผลิตของธนาคารกลางรัฐฟิลาเดลเฟีย เดือน พ.ค., จำนวนผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์, ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิต ภาคการบริการ เดือน พ.ค. EU: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิต ภาคการบริการ เดือน พ.ค.
22 May 26	US: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคครั้งล่าสุด เดือน พ.ค., ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจ 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 TFXE 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 selling trend, sideways climax, up buying trend, sideways climax, 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	SET1	SET50I
Day	1,494	981
Week	1,468	974
Month	1,369	910

"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 SET1 หลุดระดับ 1,494 จุด จะทำให้โมเมนตัมระยะสั้นของดัชนีพลิกกลับมาเป็นลบ ในเชิงกลยุทธ์ ระบบจะแนะนำลดน้ำหนักการลงทุนเหลือ 85% (α=55%, β=30%)

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 18 May 2026

		TRADING BUY	BUY	STRONG BUY
DIRECTION	BUSS	DELTA ▲ EA ML JMART PTTGC SCC SCGP STA STGT TRUE	ADVANC CPN GPSC GUNKUL HANA IRPC KCE KKP KTB M MEGA	AMATA AURA ▲ BBL BH BLA CK COM7 CPALL CRC ERW GLOBAL GULF
	BOAR	▼ AOT CBG	BANPU BGRIM DOHOME TU	BA BCP ▼ BCPG ▼ EGCO KTC ▲ MINT OR ▼ QH ▼ RCL TASCO
	BEAR	BTS JAS JTS VGI	AAV CENTEL GFPT MTC ▼ TIDLOR	▼ AEONTS AP ▼ AWC BAM BCH BDMS BEM BJC ▼ BTG CHG CPF HMPRO
		REDUCE	HOLD	ACCUMULATE
		SELL	SWITCH	WEAK BUY
				▲ TOP TTB WHA PRM PTT PTTEP SIRI SJDW SPRC STECON TCAP TISCO
		DEAR	FAIR	CHEAP
		VALUATION		

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	3,058,198	3,033,358	24,840	441,574	508,902	-67,329	1,831,941	1,798,026	33,916	385,552	376,979	8,573
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	371,345	363,143	8,202	44,083	61,636	-17,553	218,175	216,299	1,876	55,616	48,141	7,475
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
12/05/26	31,162	29,429	1,734	2,793	6,393	-3,601	18,417	16,415	2,002	3,574	3,709	-135
13/05/26	38,094	34,778	3,316	3,509	5,272	-1,762	19,527	22,793	-3,266	6,888	5,176	1,713
14/05/26	41,776	38,897	2,880	4,078	4,560	-482	20,182	26,103	-5,921	9,290	5,766	3,524
15/05/26	33,936	34,704	-768	4,627	5,297	-671	24,864	23,797	1,067	5,070	4,698	372
18/05/26	28,705	27,539	1,166	3,954	5,856	-1,903	20,167	19,711	456	3,881	3,600	281

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	-68,326	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	-12,218	6,205,621	6,238,595	-32,974	18,532,294	18,827,052	-294,758	48,793,027	471,871	832.7
2026	9,712,078	9,641,163	70,915	2,398,738	2,448,087	-49,349	6,112,178	6,133,744	-21,566	18,222,994	521,534	998.5
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	864,881	814,519	50,362	252,534	311,632	-59,098	634,356	625,620	8,736	1,751,771	521,534	998.5
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
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
12/05/26	66,615	63,721	2,894	13,980	15,528	-1,548	41,988	43,334	-1,346	122,583	487,969	976.3
13/05/26	113,030	90,084	22,946	25,022	35,769	-10,747	63,472	75,671	-12,199	201,524	529,347	987.0
14/05/26	175,127	141,595	33,532	95,995	134,701	-38,706	182,644	177,470	5,174	453,766	2,890,747	1,008.5
15/05/26	70,371	89,552	-19,181	18,172	15,695	2,477	62,845	46,141	16,704	151,388	537,525	996.3
18/05/26	66,737	62,888	3,849	12,074	13,443	-1,369	41,192	43,672	-2,480	120,003	521,534	998.5

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
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 ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณี

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

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