



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

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,528.43	P/E	16.46x	MACD	12.28	%K	69.84	FTI	0.71	DI+	29.06
CHANGE	0.77%	P/B	1.40x	SIGNAL	11.67	%D	68.01	FTI SIGNAL	0.72	DI-	16.46
TURNOVER	59,218m	D/P	4.18%	MACDH	0.62	RSI	61.09	CCI	84.26	ADX	17.55

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	50,009.35	645.47	1.31%
NASDAQ	26,270.36	399.65	1.54%
S&P500	61,786.29	79.36	1.08%
Korea	7,665.15	456.20	6.33%
Singapore	5,061.75	16.84	0.33%
China	4,162.19	(7.35)	-0.18%
Hong Kong	25,651.12	(146.73)	-0.57%

WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
Brent Crude Futures	105.51	0.49	0.47%
Gold Spot (Comex)	4,560.16	17.07	0.38%
Baltic Dry Index	3,005.00	(49.00)	-1.60%

KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	99.089	(0.003)	0.00%
USD/THB	32.527	(0.033)	-0.10%

BOND YIELD

	Recent	Change	%Chg
US 10Y	4.5855	(0.0598)	-1.29%
TH 10Y	2.4339	0.06	2.70%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	4,000	3,233	767
Proprietary Trading	4,416	4,335	81
Foreign Investors	31,645	31,926	(281)
Local Individuals	19,458	20,025	(567)
Program Trading	27,849	28,345	(496)
Non Program Trading	31,670	31,174	496

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	19,882	19,461	421
Foreign Investors	69,998	64,266	5,732
Local Individuals	46,632	52,785	(6,153)

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	44,202	60,225	(16,023)
Foreign Investors	6,263	10,084	(3,821)
Local Individuals	68,902	49,058	19,844

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	1,875	1,678	197
Foreign Investors	21,958	21,319	639
Local Individuals	9,470	10,306	(836)

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
DELTA	323.00	3.19%	9.79
PTT	37.00	1.37%	1.12
BBL	170.50	1.79%	0.45
CCET	6.45	8.40%	0.41
HANA	34.50	16.95%	0.35
	Close	%Chg	Impact
CPALL	46.75	-1.06%	-0.35
GULF	60.25	-0.41%	-0.29
AOT	52.50	-0.47%	-0.28
TRUE	14.50	-0.68%	-0.27
BDMS	18.10	-1.09%	-0.25

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

พลิกกลับมาเข้าสู่โหมด RISK-ON

MARKET ECONOMICS

- **พฤติกรรมตลาด:** 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SETI ปิดเพิ่มขึ้น +11.74จุด สวณทางตลาดหุ้นภูมิภาค รับแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ นำโดย DELTA ที่ส่งผลต่อดัชนี +10จุด โดยมีแรงซื้อ สถาบัน +767ลบ. โบรกเกอร์ +81ลบ. ขณะที่มีแรงขายรายย่อย -567ลบ. ต่างชาติ -281ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์, Nasdaq และ S&P500 ปิดเพิ่มขึ้น แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ก่อนที่ NVIDIA จะรายงานผลประกอบการ
- **ทิศทางตลาด:** ประเมินวันนี้ SETI แกว่งขึ้นในกรอบ 1,525-1,538จุด ตามทิศทางตลาดหุ้นภูมิภาค หลังคลายความกังวลต่อสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลาง ภายหลังจากทรัมป์เปิดเผยว่าการเจรจากับอิหร่านกำลังเข้าสู่ขั้นตอนสุดท้าย ขณะที่ US Bond Yield เริ่มชะลอการปรับขึ้น และราคาน้ำมันดิบอ่อนตัวลง ส่งผลให้บรรยากาศการลงทุนกลับมาอยู่ในโหมด Risk-on มากขึ้น นอกจากนี้ ยังได้รับแรงหนุนจากผลประกอบการของ NVIDIA ที่ออกมาดีกว่าคาด โดยรายได้ไตรมาสล่าสุดทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 8.16 หมื่นล้านดอลลาร์ +85%YoY ขณะที่รายได้ธุรกิจ Data Center +92%YoY สะท้อนความต้องการด้านโครงสร้างพื้นฐาน AI ที่ยังแข็งแกร่ง และคาดการณ์รายได้ไตรมาสถัดไปสูงกว่าที่ตลาดประเมิน ซึ่งคาดว่าจะเป็ sentiment เชิงบวกทางอ้อมต่อหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ของไทยด้วย
- **กลยุทธ์การลงทุน:** หาก SETI ยังสามารถยืนเหนือระดับ 1,495จุด จะทำให้ไม่หมดลมกระแสน้ำของดัชนียังเป็นบวก ในเชิงกลยุทธ์ แนะนำคองน้ำหนักการลงทุนที่ 100% ($\alpha=55%$, $\beta=45%$) ทั้งนี้ ถิมการลงทุนหลักเน้น Economic stimulus Play BJC, CPAXT, CPALL, CPN, KTB, GLOBAL, ICHI, OSP, MTC, TIDLOR, GULF, GUNKUL, BEM, CK, STECON, PYLON, AMATA, WHA, WHAUP และ SET50/100I Inclusion Play BCP, ITC, MRDIYT, TFG, THAI, CKP, WHAUP, THCOM นอกจากนี้ แนะนำเก็งกำไรในหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ DELTA, CCET, HANA, KCE

STOCK LOGICS *

- **HANA | ซื้อเก็งกำไร | แนวต้าน=40.5 แนวรับ=34 ตัดขาดทุน=30.5**
 - มีมุมมองเชิงบวกต่อ HANA โดยมองว่าบริษัทกำลังเปลี่ยนผ่านจากธุรกิจผู้ให้บริการรับจ้างผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์แบบดั้งเดิมเข้าสู่กลุ่ม AI Infrastructure ผ่านการเริ่มผลิตชิ้นส่วน Thermoelectric Cooling สำหรับอุปกรณ์ Optical Transceivers, CPO และ HBM ซึ่งเป็นส่วนสำคัญของระบบ AI ขณะเดียวกัน ธุรกิจเดิมเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวตามวัฏจักร Semiconductor ซึ่งคาดว่าจะเป็ปัจจัยหนุนต่อการ Re-rating valuation ของหุ้นในระยะถัดไป
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 38บ. เทียบเท่า FY69F P/E=41x
- **TIDLOR | ซื้อ | แนวต้าน=17.4 แนวรับ=16.1 ตัดขาดทุน=15.5**
 - FY69F แนวโน้มกำไรสุทธิยังคงแข็งแกร่ง โดยคาดเติบโต +15%YoY จากสินค้าที่คาดขยายตัวราว +10%YoY ควบคู่กับการบริหารคุณภาพสินทรัพย์ที่ดี นอกจากนี้ TIDLOR ยังประกาศจ่ายปันผล 0.69บ./หุ้น คิดเป็น Dividend yield ราว 4.2% XD วันที่ 2 มิ.ย. 69 พร้อมอนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนวงเงินไม่เกิน 2.4 พันลบ. จำนวนไม่เกิน 122.8 ล้านหุ้น เพื่อบริหารสภาพคล่องส่วนเกิน และสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ลท.
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 23บ. เทียบเท่า FY69F P/E=11.7x

* ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ ค่าถ่วงน้ำหนักของราคาเป้าหมายตามความเห็นนักวิเคราะห์ (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของเรานำ โดยมี UPSIDE ไม่น้อย 5% หากวัดค่าแนะนำด้วยพื้นฐานจาก ATTRACTIVE เป็น MODERATE ถ้าใช้จาก QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX ที่ระบุจุดตัดแนะนำในเชิงกลยุทธ์จาก STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY ไป BUY/HOLD/SWITCH

Market Headlines

News	Impact
<p>ราคาน้ำมันดิบเมื่อวานนี้ร่วงแรง WTI -5.7% ที่ \$98.3/บาร์เรล Brent -5.6% ที่ \$105.0/บาร์เรล หลังทรัมป์กล่าวกับสื่อเชื่อว่า การเจรจาเกี่ยวกับอู่เรือในขั้นตอนนี้จะเกิดขึ้น แต่ก็เตือนว่า อาจมีการโจมตีครั้งใหม่ หากอู่เรือไม่ยอมทำข้อตกลง ด้านโฆษกกระทรวงการต่างประเทศกล่าวว่า อู่เรือพร้อมที่จะพัฒนาระเบียบการสำหรับการสัญจรทางเรืออย่างปลอดภัยโดยร่วมมือกับประเทศชายฝั่งอื่นๆ อย่างไรก็ตาม ตลาดยังคงมีความระมัดระวัง เนื่องจากท่าทีของสหรัฐฯ มีการเปลี่ยนแปลงอยู่โดยตลาด ทั้งนี้ EIA เปิดเผยสต็อกน้ำมันดิบลดลง -7.8 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ที่แล้ว ซึ่งมากกว่าตลาดคาดว่าจะลดลงเพียง -2.5 ล้านบาร์เรล</p>	<p>(-) BCP, PTT, PTTEP, SPRC, TOP</p>
<p>สภาพัฒนารายงานสถานการณ์อุตสาหกรรมไตรมาส 1 ปี 2569 เห็นสัญญาณเดือนกึ่งทางเศรษฐกิจน่ากังวล จากจำนวนโรงงานที่เลิกกิจการ 156 แห่ง เพิ่มขึ้นมากกว่าจำนวนโรงงานเปิดใหม่เพียง 139 แห่ง ครั้งแรกในรอบ 2 ปีครึ่ง สะท้อนการฟื้นตัวที่ไม่สมดุลของเศรษฐกิจที่ธุรกิจขนาดกลางและขนาดใหญ่ยังขยายตัวได้ แต่ SMEs เข้าสู่ภาวะถดถอย โดยปิดกิจการมากขึ้น ด้านสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทยเปิดเผยดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรม เดือน เม.ย. 2569 อยู่ที่ระดับ 85.3 ปรับตัวลดลงจากระดับ 88.6 ในเดือน มี.ค. จากการผลิตภาคอุตสาหกรรมชะลอตัว จากวันหยุดยาว และราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้น ส่งผลกระทบต้นทุนวัตถุดิบในหลายอุตสาหกรรมปรับเพิ่มขึ้น เช่น เม็ดพลาสติกปิโตรเคมีภัณฑ์ และวัสดุก่อสร้าง เป็นต้น</p>	
<p>รวม. กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬาเปิดเผยว่า วิกฤติความขัดแย้งตะวันออกกลาง ได้ส่งผลกระทบต่อภาคการท่องเที่ยวไทยต่อเนื่อง ได้มอบหมายให้ ททท. ไปพิจารณาเป้าหมายตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติใหม่ เพราะตัวเลขเดิมที่ 33 ล้านคน อาจประเมินไว้สูงเกินไป ในส่วนรายได้จากการท่องเที่ยวจะเน้นสร้างมูลค่าเพิ่มให้นักท่องเที่ยวใช้จ่ายต่อหัวมากขึ้น ด้านผู้ว่าการ ททท. กล่าวว่าปัจจุบันพฤติกรรมผู้บริโภคเปลี่ยนแปลงอย่างชัดเจน จากเดิมนิยมจองล่วงหน้านานกว่า 7 เดือน ปัจจุบันเหลือเพียง 4 เดือนก่อนเดินทาง สะท้อนการตัดสินใจที่ระมัดระวังมากขึ้น และประเทศไทยอาจเผชิญการแข่งขันที่เข้มข้นขึ้นในกลุ่มตลาดนักท่องเที่ยวที่มีความอ่อนไหวด้านราคาจากประเทศคู่แข่งที่มีต้นทุนต่ำกว่า เช่น จีน และเวียดนาม แต่ก็มีแผนเพื่อรักษาจุดแข็งด้านคุณภาพ ประสบการณ์ และมาตรฐานการท่องเที่ยวเพื่อรักษาความสามารถการแข่งขันของไทยในระยะยาว</p>	<p>(-) AAV, AOT, BA, CENTEL, ERW, MINT, THAI</p>
<p>ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท TIDLOR ได้อนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อบริหารทางการเงิน วงเงินรวมไม่เกิน 2.4 พัน ลบ. จำนวนหุ้นซื้อคืนไม่เกิน 122,824,000 หุ้น คิดเป็นไม่เกิน 4.24% ช่วงระหว่างวันที่ 28 พ.ค.-27 พ.ย. 2569 เพื่อเป็นการบริหารสภาพคล่องส่วนเกินและสร้างความเชื่อมั่นให้นักลงทุน นอกจากนี้ TIDLOR ยังประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลงวด ม.ค.-มี.ค. 2569 อัตรา 0.69 บ./หุ้น อีกด้วย</p>	<p>(+) TIDLOR</p>

Key Factor to Watch

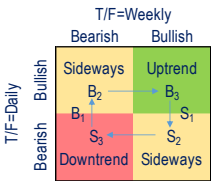
<p>21 May 26</p>	<p>US: รายงานการประชุมธนาคารกลางสหรัฐครั้งล่าสุด, ดัชนีภาคการผลิตของธนาคารกลางรัฐฟิลาเดลเฟีย เดือน พ.ค., จำนวนผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์, ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิต ภาคการบริการ เดือน พ.ค. EU: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิต ภาคการบริการ เดือน พ.ค.</p>
<p>22 May 26</p>	<p>US: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคครั้งล่าสุด เดือน พ.ค., ดัชนีชี้ราคาเศรษฐกิจ เดือน เม.ย.</p>

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%

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	1,495	982
Week	1,472	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" ที่จะให้ผลตอบแทนที่ดีในทุกภาวะตลาด 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 1,495 จุด จะทำให้โมเมนตัมระยะสั้นของดัชนีพลิกกลับมาเป็นลบ ในเชิงกลยุทธ์ ระบบจะแนะนำลดน้ำหนักการลงทุนเหลือ 85% (α=55%, β=30%)

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 20 May 2026

		TRADING BUY			BUY			STRONG BUY		
		DELTA EA IVL JMART PTTGC SCC SCGP STA STGT TRUE	ADVANC CCET CPN DOHOME GPSC GUNKUL HANA IRPC KCE KKP KTB M	▼ MOSHI PLANB TFG TLI	AMATA AURA CPN BBL BH BLA CK COM7 CPALL CRC ERW GLOBAL	GULF JMT KBANK PRM PTT PTTEP ▲ SRI SPRC STECON TCAP TOP TTB	WHA			
		REDUCE			HOLD			ACCUMULATE		
		CBG JAS	BANPU BGRIM EGCO MEGA TIDLOR		AEONTS BA BCP BCPG ▲ BTG ICHI MINT OR OSP QH RATCH RCL	▼ SJWD TASCO ▼ TISCO				
		SELL			SWITCH			WEAK BUY		
		▼ AOT BTS JTS ▼ VGI	AAV CENTEL GFPT MTC ▼ TU		AP BAM BCH BDMS BEM BJC CHG CPF HMPRO ▼ KTC LH PR9	PTG SAWAD SCB SISB SPALI TOA				
		DEAR			FAIR			CHEAP		
		VALUATION								

Source: LHSEC Research

FLOW TRACKING
Equity | SET+mai

unit: Baht million

Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Proprietary Trading		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
2018	5,017,002	5,306,130	-289,128	1,591,629	1,404,329	187,300	5,843,496	5,720,379	123,117	1,732,331	1,747,457	-15,126
2019	5,348,299	5,393,091	-44,791	1,499,274	1,447,934	51,340	4,365,795	4,387,258	-21,463	1,765,485	1,750,571	14,914
2020	5,859,742	6,122,889	-263,147	1,660,786	1,620,202	40,584	7,361,328	7,152,850	208,479	1,796,637	1,779,546	17,091
2021	9,104,093	9,131,619	-27,526	1,554,291	1,820,773	-266,482	11,238,988	11,144,972	94,016	2,265,262	2,249,242	16,020
2022	8,487,497	8,290,785	196,711	1,301,939	1,456,359	-154,419	7,200,154	7,239,186	-39,033	1,471,907	1,475,340	-3,434
2023	6,842,387	7,042,156	-199,769	1,165,085	1,072,460	92,624	4,683,614	4,566,601	117,013	1,033,999	1,018,880	15,120
2024	5,459,432	5,603,494	-144,061	1,073,559	1,036,152	37,407	3,780,865	3,680,153	100,712	716,844	714,275	2,569
2025	5,196,433	5,302,243	-105,810	984,159	1,022,243	-38,084	3,162,595	3,002,937	159,659	586,861	600,326	-13,465
2026	3,116,236	3,092,908	23,328	449,481	515,491	-66,011	1,868,630	1,834,263	34,367	394,059	385,743	8,315
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	429,383	422,693	6,690	51,990	68,225	-16,235	254,863	252,536	2,327	64,123	56,905	7,217
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
19/05/26	26,393	27,624	-1,231	3,907	3,356	551	17,230	16,212	1,018	4,091	4,430	-339
20/05/26	31,645	31,926	-281	4,000	3,233	767	19,458	20,025	-567	4,416	4,335	81

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	-68,246	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	-294,758	48,793,027	471,871	832.7
2026	9,853,884	9,782,240	71,644	2,442,490	2,489,002	-46,512	6,216,359	6,241,491	-25,132	18,512,733	536,915	1002.0
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	1,006,687	955,596	51,091	296,286	352,547	-56,261	738,537	733,367	5,170	2,041,510	536,915	1,002.0
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
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
19/05/26	71,808	76,811	-5,003	23,870	21,454	2,416	57,549	54,962	2,587	153,227	537,526	997.6
20/05/26	69,998	64,266	5,732	19,882	19,461	421	46,632	52,785	-6,153	136,512	536,915	1002.0

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
18 DCC (0.02 Baht)	19 TAWANA13 TSC (0.40 Baht) WHART (0.1915 Baht)	20 TRUE (0.14 Baht) KTBSTMR (0.1553 Baht)	21 BKIH (9.00 Baht) KPNREIT (0.0304 Baht) MMM (0.07 Baht) MRDIYT (0.06 Baht) MSFT01 MSFT03 MSFT06 MSFT19 MSFT23 MSFT80 NONGFU80 SPRIME (0.10 Baht) TPRIME (0.103 Baht) TSTH (0.03 Baht)	22 AIMIRT (0.205 Baht) BLC (0.04 Baht) B-WORK (0.1607 Baht) CHHONGQ19 DMT (0.223 Baht) FUTURERT (0.2656 Baht) GANFENG23 GUNKUL (0.10 Baht) INETREIT (0.0675 Baht) SUPEREIF (0.13654 Baht) TRT (0.15 Baht) WHAIR (0.1434 Baht)
25 ALLY (0.11 Baht) HPG19 ISSARA (0.082 Baht) LHHOTEL (0.295 Baht) LHRREIT (0.07 Baht) SIRIPRT (0.08 Baht) TFG (0.085 Baht)	26 ADD (0.06 Baht) AMATAR (0.16 Baht) CPNREIT (0.28 Baht) CPTREIT (0.0546 Baht) GVREIT (0.1946 Baht) HYDROGEN (0.15 Baht) JNJ03 KISS (0.05 Baht) PSL (0.10 Baht) QHHRREIT (0.17 Baht) STEG19 THAIBEV19	27 AXTRART (0.2096 Baht) BOFFICE (0.11 Baht) EGATIF (0.0191 Baht) JMART (0.135 Baht) KAMART (0.11 Baht) KBSPIF (0.223 Baht) NEM06 NEM23 SRICHA (1.00 Baht) TFFIF (0.1204 Baht) TTLPF (0.2318 Baht)	28 AIA06 AIA19 AIA23 BGC (0.04 Baht) EXPE06 FTREIT (0.195 Baht) IML (0.175 Baht)	29 ESTEE80 PROSPECT (0.2175 Baht)

Jun-26

MON	TUE	WED	THU	FRI
1	2 GSUS06 JEP119 NIKE80 PINGAN01 PINGAN80 SPBOND80 USTR24	3 PYPL06 QCOM06	4 BAC03 BKNG80 CHMOBILE19 PEP80 SUNNY19 SUNNY80	5
8 GOOG23 GOOG80 GOOGL01	9 BDX06 CME03 ZIJIN80	10 BABA01 BABA13 BABA80 TRVUS06	11 BYDCOM80 BYDCOM01	12 GEELY80 NDAQ06 SP500US19 SP500US80
15 KO80	16	17	18 PETROC80	19
22 QQQM19 SPCOM80 SPENGY80 SPFIN80 SPHLTH80 SPTECH80	23	24 SINOBI019	25	26
29 KUAISH80 KUAISH01	30 DISNEY19			

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 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=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






สำหรับเครื่องชี้สภาวะตลาดต่างๆ ที่เราได้แสดงตัวเลขไว้ในหน้า 1 มีวิธีการอ่านค่าและแปลความหมายโดยสังเขป ดังนี้

Bullish	Bearish
MACD > SIGNAL	MACD < SIGNAL
% K > % D	% K < % D
FTI Signal > FTI	FTI Signal < FTI
DI ⁺ > DI ⁻	DI ⁺ < DI ⁻
Overbought	Oversold
% K > 80	% K < 20
RSI > 70	RSI < 30
Hist Vol < 10	Hist Vol > 20

ในรายงานนี้ยังได้เปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS-IOD) ในเรื่อง การกำกับดูแลกิจการ (CORPORATE GOVERNANCE RATING) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒนาทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้า การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR) ของบริษัทจดทะเบียนไว้ด้วย

ทั้งนี้ การประเมิน CG RATING และ ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR ดังกล่าว กำหนดสัญลักษณ์และความหมาย ดังนี้

CORPORATE GOVERNANCE RATING

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ (EXCELLENT)
80-89		ดีมาก (VERY GOOD)
70-79		ดี (GOOD)
60-69		ดีพอใช้ (SATISFACTORY)
50-59		ผ่าน (PASS)
ต่ำกว่า 50	-	-

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

ระดับ	ความหมาย
ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)	บริษัทได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติในการต่อต้านทุจริต (COLLECTIVE ACTION COALITION) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)	บริษัทได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วม CAC
ไม่เปิดเผย (NON-DISCLOSURE) หรือ ไม่มั่นนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มั่นนโยบายในเรื่องนี้

การจัดอันดับดังกล่าวเป็นผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏเท่านั้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง การเปิดเผยข้อมูลนี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด