

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,538.67	P/E	16.58x	MACD	13.62	%K	81.18	FTI	0.91	DI+	30.16
CHANGE	0.39%	P/B	1.41x	SIGNAL	12.50	%D	73.89	FTI SIGNAL	1.18	DI-	15.15
TURNOVER	60,034m	D/P	4.16%	MACDH	1.12	RSI	63.57	CCI	106.31	ADX	19.69

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	50,579.70	294.04	0.58%
NASDAQ	26,343.97	50.87	0.19%
S&P500	65,089.39	27.75	0.37%
Korea	7,847.71		Closed
Singapore	5,084.66	16.51	0.33%
China	4,112.90	35.62	0.87%
Hong Kong	25,606.03	219.51	0.86%

WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
Brent Crude Futures	99.07	(4.47)	-4.32%
Gold Spot (Comex)	4,563.66	54.73	1.21%
Baltic Dry Index	2,991.00	27.00	0.91%

KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	99.023	(0.216)	-0.22%
USD/THB	32.435	(0.175)	-0.54%

BOND YIELD

	Recent	Change	%Chg
US 10Y	4.4925	(0.0574)	-1.26%
TH 10Y	2.3917	(0.01)	-0.35%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	4,008	3,166	842
Proprietary Trading	4,218	4,038	180
Foreign Investors	31,658	31,109	548
Local Individuals	20,839	22,410	(1,571)
Program Trading	27,287	27,032	255
Non Program Trading	33,437	33,692	(255)

SET50 INDEX FUTURES

unit contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	11,039	13,258	(2,219)
Foreign Investors	57,986	54,504	3,482
Local Individuals	36,826	38,089	(1,263)

SINGLE STOCK FUTURES

unit contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	105,937	91,705	14,232
Foreign Investors	12,500	7,649	4,851
Local Individuals	94,466	113,549	(19,083)

GOLD FUTURES

unit contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	1,197	1,310	(113)
Foreign Investors	20,260	20,562	(302)
Local Individuals	9,556	9,141	415

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
DELTA	332.00	1.84%	5.90
CCET	7.95	17.78%	0.99
KTB	34.75	0.72%	0.28
SCB	135.00	0.75%	0.27
SCGP	24.40	2.95%	0.24
	Close	%Chg	Impact
PTT	36.75	-1.34%	-1.13
TRUE	13.80	-2.13%	-0.82
ADVANC	355.00	-0.84%	-0.70
SCC	225.00	-0.88%	-0.19
CPALL	46.50	-0.53%	-0.18

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

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

บรรยายภาคการลงทุนเป็นบวก

MARKET ECONOMICS

- **พฤติกรรมตลาด:** 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวันศุกร์ SETI ปิดเพิ่มขึ้น +6.0จุด ตามทิศทางตลาดหุ้นภูมิภาค รับแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ โดยมีแรงซื้อสถาบัน +842ลบ. ต่างชาติ +549ลบ. โบรกเกอร์ +180ลบ. ขณะที่มีแรงขายรายย่อย -1,571ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์, Nasdaq และ S&P500 ปิดเพิ่มขึ้น แรงหนุนจากสัญญาณความคืบหน้าในการเจรจายุติความขัดแย้งในตะวันออกกลาง รวมถึงผลประกอบการที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียน
- **ทิศทางตลาด:** ประเมินวันนี้ SETI แกว่งขึ้นในรอบ 1,530-1,545จุด ตามทิศทางตลาดหุ้นภูมิภาค หลังราคาน้ำมันดิบอ่อนตัวลงราว 5% ในช่วงเช้านี้ ภายหลังจากที่ส่งสัญญาณว่าการเจรจากับอิหร่านเพื่อเปิดช่องแคบฮอร์มุซมีความคืบหน้า ซึ่งช่วยลดความกังวลต่อภาวะชะงักงันของอุปทานพลังงานโลกและแรงกดดันเงินเฟ้อในระยะสั้น ขณะที่ราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงมีแนวโน้มเป็นบวกต่อหุ้นกลุ่มที่อ่อนไหวต่อต้นทุนพลังงานและกำลังซื้อในประเทศ อาทิ กลุ่มค้าปลีก ขนส่ง โรงไฟฟ้า และอาหาร/เครื่องดื่ม สำหรับปัจจัยภายในประเทศ ติดตามรายงานยอดส่งออก-นำเข้าเดือน เม.ย. คาดขยายตัว +16.2%YoY และ +27.2%YoY ตามลำดับ ขณะที่ดุลการค้าเดือน เม.ย. คาดขาดดุล 5.1 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ
- **กลยุทธ์การลงทุน:** หาก SETI ยังสามารถยืนเหนือระดับ 1,506จุด จะทำให้ไหมเมนตัมระยะสั้นของดัชนียังเป็นบวก ในเชิงกลยุทธ์ แนะนำค้ำน้ำหนักการลงทุนที่ 100% ($\alpha=55%$, $\beta=45%$) ทั้งนี้ ถิมการลงทุนหลักเน้น Economic stimulus Play BJC, CPAXT, CPALL, TNP, CPN, KTB, GLOBAL, ICHI, OSP, MTC, TIDLOR, GULF, GPSC, GUNKUL, BEM, CK, STECON, PYLON, AMATA, WHA, WHAUP และ SET50/100I Inclusion Play BCP, ITC, MRDIYT, TFG, THAI, CKP, WHAUP

STOCK LOGICS *

- **GPSC | ซื้อ | แนวต้าน=42.75 แนวรับ=39.5 ตัดขาดทุน=37.75**
 - แม้แนวโน้มต้นทุนก๊าซธรรมชาติใน 2Q69F คาดเพิ่มขึ้นราว +10-15%QoQ ซึ่งอาจกดดันมาร์จิ้น SPP ให้ลดลง แต่คาดว่าจะได้รับการชดเชยจากปริมาณขายไฟฟ้า IU ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงผลประกอบการของโรงไฟฟ้าเกิดโค-วันที่ฟื้นตัว หลังไม่มีการปิดซ่อมบำรุง ส่งผลให้รายได้จาก AP กลับเข้ามา นอกจากนี้ FY69F ยังมีปัจจัยสนับสนุนจากกำไรที่ปีของเกิดโค-วันที่คาดว่าจะราว 600 ลบ.จากผลขาดทุน Coal Loss Mismatch ที่ลดลง และส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะเข้ามาช่วยชดเชยแรงกดดันจากต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้นได้บางส่วน
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 49บ. เทียบเท่า FY69F P/E=22x และ P/B=1.2x
- **TNP | ซื้อ | แนวต้าน=3.2 แนวรับ=2.94 ตัดขาดทุน=2.8**
 - 2Q69F คาดกำไรปกติเติบโตทั้ง QoQ และ YoY แม้ SSSG ในช่วงเดือน เม.ย. ที่ผ่านมายังคงติดลบราว 1-2% อย่างไรก็ตาม รายได้ยังมีแนวโน้มเติบโตจากการรับรู้รายได้ของสาขาใหม่ที่เปิดในช่วง 1Q69 จำนวน 2 แห่ง และมีแผนเปิดเพิ่มอีก 1 แห่งในช่วง 2Q69 นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ โดยเฉพาะมาตรการเพิ่มกำลังซื้อผ่านบัตรสวัสดิการแห่งรัฐเป็น 1 พันบ./เดือน เป็นระยะเวลา 4 เดือน
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 3.6บ. เทียบเท่า FY69F P/E=12.4x

* ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ ค่าถ่วงน้ำหนักของเป้าหมายตามความเห็นนักวิเคราะห์ (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของสมาชิกหุ้น Upside ไม่น้อย 5% หากลดค้ำน้ำหนักพื้นฐานจาก ATTRACTIVE เป็น MODERATE อธิบายตาม QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX ที่ระบุจุดค้ำน้ำหนักในเชิงกลยุทธ์จาก STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY ไปที่ BUY/HOLD/SWITCH

Market Headlines

News	Impact
ราคาน้ำมันดิบในเช้าวันนี้ร่วงแรงราว -5% WTI ที่ \$91.7/บาร์เรล Brent ที่ \$98.3/บาร์เรล หลังทรัมป์ได้โพสต์ข้อความในสื่อดิจิทัลว่า การเจรจากำลังดำเนินไปได้ด้วยดี มีความคืบหน้าไปมากแล้ว โดยเหลือเพียงขั้นตอนสรุปรายละเอียดขั้นสุดท้ายระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่าน ซึ่งส่วนหนึ่งของข้อตกลงจะรวมถึงการเปิดเส้นทางเดินเรือบริเวณช่องแคบฮอร์มุซอีกครั้ง	(-) BCP, PTT, PTTEP, SPRC, TOP
นางศุภจี รองนายกรัฐมนตรีและ รมว.พาณิชย์ ได้หารือทวิภาคีกับรองนายกรัฐมนตรีของจีนระหว่างการประชุมรัฐมนตรีการค้าเอเปค โดยได้นำเสนอโครงการนำร่องสำหรับความร่วมมือของทั้งสองฝ่ายในการยกระดับสินค้าของไทยไปสู่สินค้าคุณภาพสูง เพื่อส่งออกไปยังตลาดจีน โดยไทยมีวัตถุดิบด้านเกษตรที่มีคุณภาพและได้นำเทคโนโลยีและนวัตกรรมของจีนมาแปรรูปผลิต กลุ่มสินค้านำร่องจะเป็นกลุ่ม Functional Food อาหารที่เหมาะกับผู้สูงอายุ โดยคาดหวังเสริมสร้างจุดแข็งของไทยให้เป็นฐานความมั่นคงทางด้านอาหาร โดยเฉพาะสินค้าเกษตร นอกจากนี้ ยังได้ขอความร่วมมือให้นักลงทุนจีนที่เข้ามาลงทุนในไทย พิจารณาใช้ทรัพยากรของไทยในกระบวนการผลิตสินค้ามากขึ้น	
นายอัสสเดช กรรมการและผู้จัดการ ตลท. เปิดเผยว่า ในปี 2569 มีแผนงานหลายด้านที่จะดึง Fund Flow เข้ามาต่อเนื่องและยาวนาน เพื่อให้ตลาดทุนไทยกลับมาเป็นทางเลือกการลงทุนที่น่าสนใจ อาทิ โครงการเพิ่มมูลค่าให้บริษัทจดทะเบียน "JUMP+" โครงการบัญชีการออมส่วนบุคคล "TISA" ซึ่งอยู่ระหว่างหารือกับ รมว.คลัง รวมถึงการทบทวนกฎหมายและกระบวนการ IPO ให้รวดเร็วขึ้นเพื่อยกระดับ คุณภาพ และดึงดูดธุรกิจที่มีศักยภาพเข้าจดทะเบียน พร้อมร่วมมือกับ BOI เพื่อดึงดูดกลุ่ม New Economy บริษัทต่างชาติ รวมถึง SME และ Startup เข้าสู่ตลาดทุนไทย	
โครงการ "ไทยช่วยไทยพลัส" เปิดให้ลงทะเบียนวันนี้เป็นวันแรก จำนวน 30 ล้านสิทธิ วงเงิน 4 พันบาท รัฐสนับสนุน 60% ประชาชนร่วมจ่าย 40% โดยจะได้รับวงเงิน 1 พันบาท/คน/เดือน ระยะเวลา 4 เดือน เริ่มใช้สิทธิตั้งแต่ 1 มิ.ย.-30 ก.ย. 2569 สามารถใช้สิทธิกับร้านค้าที่ร่วมโครงการมากกว่า 1 ล้านร้านค้า	(+) BJC, CPAXT, CPALL, TNP, CBG, ICHI, OSP

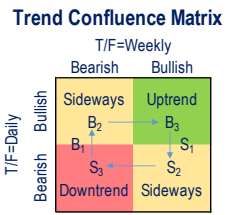
Key Factor to Watch

25 May 26	TH: ตัวเลขส่งออก นำเข้า และดุลการค้า เดือน เม.ย.
26 May 26	US: ดัชนีราคาบ้านใน 20 รัฐเดือน มี.ค., ความเชื่อมั่นผู้บริโภคของ Conference Board เดือน พ.ค.
27 May 26	US: สต็อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์, การเปลี่ยนแปลงข้อมูลการจ้างงานรายสัปดาห์ของ ADP
28 May 26	US: GDP ประจำไตรมาส 1/2026 (ประมาณการครั้งที่ 3), ดัชนีราคาด้านการบริโภคส่วนบุคคล (PCE Price Index) เดือน เม.ย., จำนวนผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์, คำสั่งซื้อสินค้าคงทุนพื้นฐาน ทั่วประเทศ เดือน เม.ย., ยอดขายบ้านใหม่เดือน เม.ย.
29 May 26	US: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) เซกซ์คิกโก้ เดือน พ.ค. JP: ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรมเดือน เม.ย.

CYCLOLOGY OF THE MARKET

เราเชื่อว่า การปรับพอร์ตตามสถานการณ์ (ADAPTIVE ASSET ALLOCATION) จะสามารถทำผลตอบแทนในการลงทุนได้ดีกว่าการลงทุนแบบ "ซื้อและถือ" (BUY & HOLD) จึงให้แบ่งเงินออกเป็น 2 ส่วน คือ 1) ส่วน "มุ่งชนะตลาด" (ALPHA HUNTING—"α") แนะนำให้วางน้ำหนัก 55% โดยสามารถพิจารณาคัดเลือกหุ้นในการเข้าลงทุนจาก STOCK THEMATICS (หน้า 1) หรือให้ใช้กลยุทธ์ LONG/SHORT EQUITY ด้วยการเปิด LONG ในหุ้น SBUY/BUY และเปิด SHORT หุ้น SELL/SWITCH (น้ำหนักหุ้นเท่าเดิม+เปลี่ยนหลักทรัพย์ที่ลงทุน) ใน QUANTAMENTAL STRATEGY MATRIX และ 2) ส่วน "เกาะตลาด" (BETA GRAZING—"β") คือการปรับน้ำหนักสินทรัพย์ตามสถานการณ์ โดยให้ซื้อ ETF ที่อิง SET50I ด้วยน้ำหนักไม่เกิน 45% โดยปรับเพิ่ม/ลดครั้งละ 15% ตาม TREND CONFLUENCE MATRIX (น้ำหนักหุ้นในพอร์ตเปลี่ยนแปลง+หลักทรัพย์ที่เข้าลงทุนตัวเดิม) น้ำหนักสินทรัพย์ส่วนที่ไม่ได้ใช้ลงทุนให้ถือเป็นเงินสด นักลงทุนอาจเพิ่มผลตอบแทนด้วยการลงทุนใน TFEX หรือ BLOCK TRADE (ซึ่งสามารถเปิดสถานะ SHORT ในตลาดขาลงได้)

"A bird sitting on a tree is never afraid of the branch breaking because its trust is not in the branch, but in its wings."



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

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

Market Critical/Flip Points

T/F	SETI	SET50I
Day	1,506	989
Week	1,476	976
Month	1,373	912

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

- หลักคิดของเรา: ในโลกนี้ไม่มี "หุ้นคงกระพัน" หรือ "สินทรัพย์คงกระพัน" ที่จะให้ผลตอบแทนที่ดีในทุกภาวะตลาด แต่เราสามารถสร้าง "พอร์ตคงกระพัน" ได้ ด้วยการปรับเปลี่ยนตัวหุ้นที่คาดว่าจะ "ชนะตลาด" (alpha hunting) และ "ปรับน้ำหนักสินทรัพย์" ให้เหมาะสมกับสถานการณ์ในแต่ละช่วง (beta grazing)
- ระบบของเรา: ออกแบบให้มีความยืดหยุ่นในการปรับเพิ่ม/ลดพอร์ตอย่างคล่องตัว (flexibility) ตามสถานการณ์
 - สามารถปรับส่วนผสมของหุ้นใน α และน้ำหนัก β โดยเป็นอิสระจากกันไม่กระทบกับส่วนอื่นๆ (modularity)
 - ส่วน α น้ำหนักคงที่ แต่เปลี่ยนหุ้นตามสถานการณ์—เลือกจากหุ้นแถวบนใน Quantamental Strategy Matrix
 - ส่วน β ให้ปรับตามความแข็งแกร่งของแนวโน้ม โดยใช้ SET50I ETF/Futures—ดู Trend Confluence Matrix
- ความเห็นของเรา: ตาม Adaptive Asset Allocation Model หาก SETI หลุดระดับ 1,504 จุด จะทำให้โมเมนตัมระยะสั้นของดัชนีพลิกกลับมาเป็นลบ ในเชิงกลยุทธ์ ระบบจะแนะนำลดน้ำหนักการลงทุนเหลือ 85% (α=55%, β=30%)

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 22 May 2026

DIRECTION	BOAR	BULL	TRADING BUY	BUY	STRONG BUY
			AOT, DELTA, EA, IML, JMART, PTTGC, SCC, SCGP, STA, STGT	BANPU, KKP, BGRIM, KTB, CCET, M, CPN, MOSHI, DOHOME, PLANB, EGCO, TFG, GLOBAL, TIDLOR, GPSC, TLI, GUNKUL, HANA, IRPC, KCE	AMATA, JMT, TOP, AURA, KBANK, TTB, AWC, PRM, WHA, BBL, PTT, BH, PTTEP, BLA, RATCH, CK, SIRI, COM7, SJWD, CPALL, SPRC, CRC, STECON, ERW, TCAP, GULF, TISCO
			REDUCE	HOLD	ACCUMULATE
DIRECTION	BEAR	BEAR			
			CBG, JAS, TRUE	ADVANC, CENTEL, MEGA, TU	AEONTS, TASCO, BA, BCP, BCPG, BTG, ICHI, KTC, MINT, OR, OSP, QH, RCL
			SELL	SWITCH	WEAK BUY
			BTS, JTS, VGI	AAV, GFPT, MTC	AP, SAWAD, BAM, SCB, BCH, SISB, BDMS, SPALI, BEM, TOA, BJC, CHG, CPF, HMPRO, LH, PR9, PTG
			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	3,174,141	3,153,547	20,594	458,121	522,307	-64,186	1,908,973	1,874,972	34,001	402,990	393,400	9,591
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	487,288	483,332	3,956	60,630	75,040	-14,410	295,207	293,245	1,962	73,054	64,561	8,493
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
21/05/26	26,247	29,530	-3,283	4,632	3,649	982	19,504	18,300	1,205	4,713	3,618	1,095
22/05/26	31,658	31,109	548	4,008	3,166	842	20,839	22,410	-1,571	4,218	4,038	180

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	-68,348	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	-294,758	48,793,027	471,871	832.7
2026	9,981,214	9,909,519	71,695	2,468,576	2,521,784	-53,208	6,301,017	6,319,504	-18,487	18,750,807	505,748	1005.9
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	1,134,017	1,082,875	51,142	322,372	385,329	-62,957	823,195	811,380	11,815	2,279,584	505,748	1,005.9
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	1,002.0
21/05/26	69,344	72,775	-3,431	15,047	19,524	-4,477	47,832	39,924	7,908	132,223	544,513	1,004.5
22/05/26	57,986	54,504	3,482	11,039	13,258	-2,219	36,826	38,089	-1,263	105,851	505,748	1005.9

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
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 JEP19 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 PETROCN80	19
22 QQQM19 SPCOM80 SPENGY80 SPFIN80 SPHLTH80 SPTECH80	23	24 SINOBIO19	25	26
29 KUAISH80 KUAISH01	30 DISNEY19			

Source: SETSMART

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“LHFG”) ข้อมูลใดๆ ที่อ้างถึง LHFG ในรายงานนี้ มีวัตถุประสงค์เพียงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์อื่น ๆ เท่านั้น

ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่ามาจากแหล่งข้อมูลที่ต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

รายงานนี้จัดทำขึ้นให้เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง อีกทั้งบริษัทและ/หรือ บริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของ LH Bank อาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงาน/บทความนี้ก็ได้ นักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ในทุกรณี

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธิตัด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ “คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน” พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ชั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 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 กรอบเวลา (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
↑ 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 แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาดูใกล้ชิด/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





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 ไม่มีนโยบาย (NON-COMMITTED)	บริษัทไม่ได้ประกาศเจตนารมณ์เป็นแนวร่วม CAC หรือไม่มีนโยบายในเรื่องนี้

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