

# Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

ชยุต ไกรลาศรัตน์ศิริ, CISA

Investment Strategist

✉ Chayoot.Kr@lhsec.co.th

☎ 02 055 5142

SET INDEX	1,570.85	P/E	16.78x	MACD	18.28	%K	83.39	FTI	1.61	DI+	36.73
CHANGE	1.13%	P/B	1.44x	SIGNAL	15.37	%D	80.34	FTI SIGNAL	1.69	DI-	11.93
TURNOVER	70,314m	D/P	4.11%	MACDH	2.91	RSI	70.72	CCI	138.16	ADX	24.84

## STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	50,644.28	182.60	0.36%
NASDAQ	26,674.73	18.55	0.07%
S&P500	64,950.78	1.24	0.02%
Korea	8,167.98	(60.72)	-0.74%
Singapore	5,018.98	(9.82)	-0.20%
China	4,093.73	(51.64)	-1.25%
Hong Kong	25,328.23	(271.22)	-1.06%

## WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
Brent Crude Futures	96.07	1.78	1.89%
Gold Spot (Comex)	4,421.91	(33.99)	-0.76%
Baltic Dry Index	3,124.00	39.00	1.26%

## KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	99.299	0.093	0.09%
USD/THB	32.650	0.050	0.15%

## BOND YIELD

	Recent	Change	%Chg
US 10Y	4.5044	0.0454	1.02%
TH 10Y	2.3408	-	0.00%

## STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	4,253	5,732	(1,479)
Proprietary Trading	5,797	5,593	205
Foreign Investors	35,839	33,238	2,601
Local Individuals	25,155	26,482	(1,327)
Program Trading	32,586	30,559	2,027
Non Program Trading	38,459	40,486	(2,027)

## SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	18,534	23,540	(5,006)
Foreign Investors	82,459	71,322	11,137
Local Individuals	49,796	55,927	(6,131)

## SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	112,976	102,598	10,378
Foreign Investors	39,547	33,157	6,390
Local Individuals	120,100	136,868	(16,768)

## GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	2,268	3,256	(988)
Foreign Investors	15,778	16,671	(893)
Local Individuals	12,178	10,297	1,881

## TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
DELTA	354.00	4.42%	14.64
GULF	62.50	1.21%	0.88
AOT	54.50	0.93%	0.56
BAY	33.00	2.33%	0.43
THAI	6.75	2.27%	0.33

	Close	%Chg	Impact
PTTEP	144.50	-1.37%	-0.62
TRUE	13.60	-1.45%	-0.54
ADVANC	352.00	-0.28%	-0.23
SCC	229.00	-0.87%	-0.19
CPN	65.25	-0.76%	-0.18

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

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

## พื้นฐานหลังทำ NEW HIGH ของปีต่อเนื่อง

### MARKET ECONOMICS

- **พฤติกรรมตลาด:** 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SET Index ปิดเพิ่มขึ้น +17.59 จุด ดีกว่าที่คาด และทำจุดสูงสุดใหม่ของปีต่อเนื่อง โดยได้แรงหนุนหลักจากหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ นำโดย DELTA ซึ่งมีผลต่อดัชนีราว +14.7 จุด โดยมีแรงซื้อต่างชาติ +2,601 ลบ. โบรกเกอร์ +205 ลบ. ขณะที่มีแรงขายสถาบัน -1,479 ลบ. ทยอยขาย -1,327 ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์, Nasdaq และ S&P500 ปิดเพิ่มขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์และกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค
- **ทิศทางตลาด:** ประเมินวันนี้ SET Index พื้นฐานในกรอบ 1,540-1,580 จุด หลังดัชนีปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ของปีต่อเนื่อง จากแรงหนุนหลักของหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ขณะที่บรรยากาศการลงทุนยังมีแนวโน้มผันผวน จากความไม่แน่นอนของการเจรจาสันติภาพเพื่อยุติความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน แม้สื่อรัฐบาลอิหร่านรายงานว่า อิหร่านได้รับร่าง MoU เบื้องต้นกับสหรัฐฯ โดยมีสาระสำคัญให้อิหร่านฟื้นฟูการบินเร็วผ่านช่องแคบฮอร์มุซกลับสู่ระดับก่อนสงครามภายใน 1 เดือน ขณะที่สหรัฐฯ จะถอนกำลังออกจากพื้นที่ใกล้อิหร่านและยกเลิกการปิดล้อมทางทะเล อย่างไรก็ตาม การทำเนียบขาวได้ปฏิเสธรายงานดังกล่าว โดยระบุว่าเอกสารดังกล่าวไม่เป็นความจริง และเป็นเพียงข้อมูลที่ถูกรวบรวมขึ้น ส่งผลให้สถานการณ์ยังไม่แน่นอนสูง และต้องติดตามพัฒนาการอย่างใกล้ชิด
- **กลยุทธ์การลงทุน:** หาก SETI ยังสามารถยืนเหนือระดับ 1,544 จุด จะทำให้ใหม่เม็ดเงินระยะสั้นของดัชนียังเป็นบวก ในเชิงกลยุทธ์ แนะนำคองน้ำหนักการลงทุนที่ 100% ( $\alpha=55%$ ,  $\beta=45%$ ) ทั้งนี้ ถ้ามองการลงทุนหลักเน้น Economic stimulus Play BJC, CPAXT, CPALL, TNP, KTB, GLOBAL, CBG, ICHI, OSP, MTC, TIDLO, GULF, GPSC, GUNKUL, BEM, CK, STECON, PYLON, AMATA, WHA, WHAUP และ SET50/100I Inclusion Play BCP, ITC, MRDIYT, TFG, THAI, CKP, WHAUP

### STOCK LOGICS \*

- **GULF | ซื้อ | แนวต้าน=68.5 แนวรับ=61.75 ตัดขาดทุน=58.5**
  - 2Q69F แนวโน้มกำไรปกติโดดเด่น แรงหนุนจากธุรกิจโรงไฟฟ้าในประเทศที่ได้รับประโยชน์จากการถูกเรียกคืนเครื่องเพิ่มขึ้นตามความต้องการใช้ไฟฟ้าที่สูงขึ้นในช่วงสภาพอากาศร้อน ขณะเดียวกันคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC และ Jackson จะกลับมาฟื้นตัว หลังไตรมาสก่อนมีผลกระทบจากการหยุดซ่อมบำรุง รวมถึงอุปสงค์ไฟฟ้าจาก Data center ที่เติบโตต่อเนื่อง นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยหนุนจากรายได้เงินปันผลก้อนใหญ่จาก KBANK และคาดว่า จะบันทึกกำไรพิเศษจากการขายหุ้นโรงไฟฟ้าปากกลายราว 1.9 พันลบ.
  - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 66บ. เทียบเท่า FY69F P/E=37x
- **TNP | ซื้อ | แนวต้าน=3.32 แนวรับ=3.06 ตัดขาดทุน=2.94**
  - 2Q69F คาดกำไรปกติเติบโตทั้ง QoQ และ YoY แม้ SSSG ในช่วงเดือน เม.ย. ที่ผ่านมายังคงติดลบราว 1-2% อย่างไรก็ตาม รายได้ยังมีแนวโน้มเติบโตจากการรับรู้รายได้ของสาขาใหม่ที่เปิดในช่วง 1Q69 จำนวน 2 แห่ง และมีแผนเปิดเพิ่มอีก 1 แห่งในช่วง 2Q69 นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยหนุนจากรายได้กำไรสุทธิของภาครัฐ โดยเฉพาะมาตรการเพิ่มกำลังซื้อผ่านบัตรสวัสดิการแห่งรัฐเป็น 1 พันบ./เดือน เป็นระยะเวลา 4 เดือน
  - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 3.6บ. เทียบเท่า FY69F P/E=12.4x

\* ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ ค่ากลางของราคาเป้าหมายตามความเห็นนักวิเคราะห์ (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของสมาชิกหุ้นมี UPSIDE ไม่น้อย 5% หรือลดค่าน้ำหนักหุ้นจาก ATTRACTIVE เป็น MODERATE ถ้าใช้ค่า QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX ที่ระบุจุดตัดค่าน้ำหนักเชิงกลยุทธ์จาก STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY ไปที่ BUY/HOLD/SWITCH

## Market Headlines

News	Impact
<p>ราคาน้ำมันดิบร่วงแรง WTI ลดลง -5.5% ที่ \$88.7/บาร์เรล และ Brent -5.3% ที่ \$94.3/บาร์เรล หลังรัฐมนตรีต่างประเทศสหรัฐฯ กล่าวว่าการเจรจากับอิหร่านมีความคืบหน้าบางส่วน และสหรัฐฯ จะผลักดันให้การเจรจาประสบความสำเร็จในที่สุด ทางด้านผู้นำจากกองทัพอิหร่านกล่าวว่า ความเป็นไปได้ที่อิหร่านและสหรัฐฯ จะกลับไปสู่การทำสงครามนั้นอยู่ระดับต่ำ ทำให้ตลาดมองว่าทั้งสองฝ่ายใกล้จะบรรลุข้อตกลงสันติภาพ ทางด้านอุปทานน้ำมันทั่วโลกที่เคยอยู่ในภาวะตึงตัวอย่างรุนแรงนั้น เริ่มลดน้อยลงแล้ว</p>	<p>(-) BCP, PTT, PTTEP, SPRC, TOP</p>
<p>Nvidia เตรียมงบลงทุนในได้วัน 1.5 แสนล้านดอลลาร์/ปี พร้อมยกได้วันเป็นศูนย์กลางของการปฏิวัติ AI จากบทบาทสำคัญในห่วงโซ่อุปทานชิปโลก โดย Nvidia ได้เข้าไปก่อสร้างสำนักงานใหญ่แห่งใหม่ในได้วัน คาดเปิดดำเนินการในปี 2573 พร้อมแผนจ้างพนักงานราว 4 พันคน ซึ่งจะช่วยให้ Nvidia ใกล้ชิดกับ TSMC ผู้ผลิตชิปตามสัญญาที่ใหญ่ที่สุดของโลกและเป็นซัพพลายเออร์หลักของ Nvidia รวมถึงต้องการเสริมความร่วมมือกับพันธมิตรด้านการผลิตในได้วัน เช่น Foxconn, Wistron, และ Quanta Computer เป็นต้น</p>	<p>(+) DELTA, HANA, KCE, AMATA, WHA</p>
<p>สพบ. เปิดเผยว่า รัฐบาลไทยเตรียมดำเนินการกู้เงินจากธนาคารโลก วงเงิน 200 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ภายในปี 2569 เพื่อสนับสนุนการขับเคลื่อนโครงการพัฒนาเมืองคาร์บอนต่ำ หรือ Low Carbon City ซึ่งถือเป็นหนึ่งในแนวทางสำคัญของการผลักดันการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงานของประเทศ สำหรับโครงการดังกล่าว ธนาคารโลกจะเข้ามามีบทบาทในฐานะที่ปรึกษาด้านการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก รวมถึงการบริหารจัดการคาร์บอนเครดิตในระดับเมือง โดยจะพัฒนาเป็นโครงการนำร่อง หรือ Sandbox เพื่อเป็นต้นแบบสำหรับต่อยอดสู่นโยบายด้านพลังงานสะอาดและการจัดการสิ่งแวดล้อมของประเทศในระยะต่อไป</p>	
<p>นายพิพัฒน์ รองนายกรัฐมนตรีและ รว. คมนาคม เปิดเผยว่า กระทรวงคมนาคมให้การต้อนรับผู้บริหารระดับสูงของ Powerchina และ Sinohydro เพื่อหารือแนวทางการร่วมลงทุนในโครงการโครงสร้างพื้นฐานด้านคมนาคมขนส่ง โดย Powerchina เสนอเงื่อนไขการร่วมทุน (JV) กับบริษัทไทย รวมถึงสนับสนุนเงินทุนดอกเบี้ยต่ำ โดยสนใจลงทุนใน 7 โครงการขนาดใหญ่ มูลค่าลงทุน 6.5 แสนลบ. เช่น รถไฟฟ้าทางคู่ รถไฟความเร็วสูงไทย-จีน โครงการพัฒนาท่าอากาศยานของ AOT เป็นต้น</p>	<p>(+) AOT, CK, STECON</p>
<p>CLICK (คลิกซ์) ธนาคารพาณิชย์ไร้สาขาแรกของไทย ได้แถลงข่าวเปิดตัว ภายใต้วิสัยทัศน์ "Bank in One CLICK" มีจุดมุ่งหมายช่วย "กลุ่มเปราะบาง-เข้าถึงบริการทางการเงิน" ให้เข้าถึงระบบมากขึ้น วางโครงสร้างพื้นฐานให้ประชาชนเข้าถึงชีวิตทางการเงินที่ดีขึ้นได้อย่างเท่าเทียมผ่านดิจิทัล ผ่านเอไอ โดยไม่มีต้นทุนด้านสาขาเหมือนธนาคารแบบดั้งเดิม อาศัยจุดแข็งผู้ถือหุ้น ครองฐานลูกค้ากว่า 50 ล้านคน ทำให้มีฐานข้อมูลที่พร้อมขยายธุรกิจ เตรียมเปิดให้บริการเป็นทางการ 19 มิ.ย. นี้</p>	<p>(+) ADVANC, KTB, OR</p>

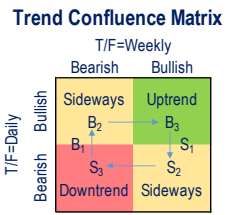
## Key Factor to Watch

28 May 26	<p>US: GDP ประจำไตรมาส 1/2026 (ประมาณการครั้งที่ 3), ดัชนีราคาด้านการบริโภคส่วนบุคคล (PCE Price Index) เดือน เม.ย., จำนวนผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์, คำสั่งซื้อสินค้าคงทุนพื้นฐาน ทั่วไป เดือน เม.ย., ยอดขายบ้านใหม่เดือน เม.ย.</p>
29 May 26	<p>US: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) เขตชิคาโก เดือน พ.ค. JP: ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรมเดือน 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."



- **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 1,544 จุด จะทำให้ไม่แมนตัมระยะสั้นของดัชนีพลิกกลับมาเป็นลบ ในเชิงกลยุทธ์ ระบบจะแนะนำลดน้ำหนักการลงทุนเหลือ 85% (α=55%, β=30%)

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 27 May 2026

		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+Solding 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	SET1	SET50I
Day	1,544	1,002
Week	1,485	978
Month	1,380	914

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

		<b>TRADING BUY</b>	<b>BUY</b>	<b>STRONG BUY</b>
DIRECTION	BULL	AOT STGT CBG COET DELTA EA HANA IWL JMART PTTGC SCC SOGP STA	BANPU M BGRIM ▲ MEGA CPN MOSHI DOHOME TFG EGCO TIDLOR GLOBAL TLI GPSC WHA GUNKUL IRPC KCE KKP KTB	AMATA GULF TISCO AURA JMT TTB AWC KBANK BA KTC BBL ▲ PRM BH PTT BLA RATCH CK SIRI ▲ COM7 SJWD CPALL SPRC CRC STECON ERW TCAP
	BOAR	<b>REDUCE</b>	<b>HOLD</b>	<b>ACCUMULATE</b>
	BEAR	TRUE VGI	ADVANC CENTEL	AEONTS TOP BCP ▲ BTG ICHI MINT OR OSP ▲ PLANB PTTEP QH RCL TASCO
		<b>SELL</b>	<b>SWITCH</b>	<b>WEAK BUY</b>
		BTS JAS JTS	AAV GFPT MTC TU	AP PTG BAM SAWAD BCH SCB BCPG SISB BDMS SPALI BEM TOA BJC CHG CPF HMPRO LH PR9
		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	3,270,231	3,246,379	23,851	470,753	537,047	-66,294	1,979,152	1,947,781	31,371	418,260	407,188	11,072
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	583,377	576,165	7,213	73,262	89,781	-16,519	365,385	366,053	-668	88,324	78,350	9,974
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
25/05/26	29,780	30,637	-857	4,290	4,345	-55	24,687	24,829	-142	5,335	4,281	1,054
26/05/26	30,471	28,958	1,513	4,089	4,663	-574	20,336	21,497	-1,161	4,137	3,915	223
27/05/26	35,839	33,238	2,601	4,253	5,732	-1,479	25,155	26,482	-1,327	5,797	5,593	205

**Derivatives | SET50 Index Futures \***

unit: number of contracts

Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Total		SET50
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Volume	O/I	Futures **
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	-294,758	48,793,027	471,871	832.7
2026	10,172,364	10,086,020	86,344	2,512,195	2,575,054	-62,859	6,431,314	6,454,799	-23,485	19,115,873	572,149	1009.0
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	1,325,167	1,259,376	65,791	365,991	438,599	-72,608	953,492	946,675	6,817	2,644,650	572,149	1,009.0
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	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	1,005.9
25/05/26	62,541	61,333	1,208	15,129	19,485	-4,356	48,196	45,048	3,148	125,866	533,830	1,012.5
26/05/26	46,150	43,846	2,304	9,956	10,245	-289	32,305	34,320	-2,015	88,411	523,844	1,009.0
27/05/26	82,459	71,322	11,137	18,534	23,540	-5,006	49,796	55,927	-6,131	150,789	572,149	1016.0

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
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 SPTTECH80	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 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 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 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
↑ QUANTITATIVE	BULL	BUY	SBUY
	TBUY	BUY	SBUY
	BOAR	HOLD	ADD
	REDUCE	HOLD	ADD
↓	BEAR	SELL	WBUY
	SWITCH	SELL	WBUY

ทั้งนี้ คำแนะนำ ACTION ทั้ง 9 กลยุทธ์ มีความหมายดังนี้ SBUY=STRONG BUY=ราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่ามาก และราคามีแนวโน้มขึ้น ควรเข้าซื้อทันที, BUY=ราคาใกล้เคียงมูลค่า แต่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อ, TBUY= TRADING BUY=ราคาอยู่ในระดับแพง แต่มีโอกาสที่จะปรับขึ้นต่อได้ แนะนำแค่ซื้อเก็งกำไร, ADD=ราคาอยู่ต่ำกว่ามูลค่ามาก แต่ยังมีแนวโน้มทรง สามารถทยอยซื้อสะสมได้, WBUY=WEAK BUY=ราคาอยู่ในระดับต่ำกว่ามูลค่าแล้ว แต่มีปัจจัยกดดันให้ปรับตัวลงอีก ควรรอซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว, HOLD=ราคาใกล้เคียงมูลค่าแล้ว และมีแนวโน้มทรงตัว แนะนำถือ, REDUCE=ราคาอยู่ในระดับเกินมูลค่า และมีแนวโน้มทรงตัว ควรจับตาใกล้ชิด/เพิ่มความระมัดระวัง แนะนำให้ทยอยลดการลงทุน, SELL=ราคาใกล้เคียงมูลค่า และมีแนวโน้มลง แนะนำขาย, SWITCH=ราคาเกินมูลค่าและมีแนวโน้มลง แนะนำให้เปลี่ยนตัวเล่น

สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ในระดับ SECTOR พิจารณาจากผลตอบแทนเปรียบเทียบของกลุ่มธุรกิจ มี 3 ระดับ คือ OVERWEIGHT=ลงทุนสูงกว่าน้ำหนักดัชนี คาดให้ผลตอบแทนสูงกว่าตลาด (OUTPERFORM), NEUTRAL=แนะนำลงทุนเท่ากับน้ำหนักดัชนี คาดว่าให้ผลตอบแทนใกล้เคียงตลาด และ UNDERWEIGHT=ลงทุนน้อยกว่าน้ำหนักดัชนี คาดว่าจะให้ผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด (UNDERPERFORM)

นอกจากนี้ เพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจถึงระดับความน่าสนใจของหุ้นต่างๆ อย่างง่าย เราได้ใช้สัญลักษณ์ความน่าสนใจของหุ้นเป็นจำนวนดาว (STAR RATING) ซึ่ง STAR RATING จะมีระดับความน่าสนใจสูงสุดเป็น ★★★★★ และระดับความน่าสนใจต่ำสุดเป็น ★

โดย STAR RATING นี้จะประมวลจากความเห็นนักวิเคราะห์ 3 ด้าน คือมาจาก RATING ทางด้านพื้นฐานสูงสุด 2 ดาว (SBUY/BUY=★★, TBUY/HOLD=★) ด้านเทคนิคสูงสุด 2 ดาว (BULL=★★, BOAR=★) และด้านกลยุทธ์ SECTOR สูงสุด 1 ดาว (OVERWEIGHT=★) เช่น หุ้น XYZ มีคำแนะนำด้านพื้นฐานเป็น BUY มีคำแนะนำด้านเทคนิคเป็น BOAR และมีคำแนะนำด้านกลยุทธ์ระดับ SECTOR เป็น NEUTRAL เราจะให้ STAR RATING ของหุ้น XYZ เท่ากับ ★★ ★ เป็นต้น






สำหรับเครื่องมือที่สถานะตลาดต่างๆ 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