

# Trends & Turns

## ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

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

SET INDEX	<b>1,588.06</b>	P/E	<b>17.13x</b>	MACD	<b>21.35</b>	%K	<b>84.09</b>	FTI	<b>1.62</b>	DI+	<b>37.97</b>
CHANGE	<b>1.26%</b>	P/B	<b>1.46x</b>	SIGNAL	<b>18.62</b>	%D	<b>82.48</b>	FTI SIGNAL	<b>1.61</b>	DI-	<b>11.39</b>
TURNOVER	<b>93,011m</b>	D/P	<b>4.03%</b>	MACDH	<b>2.73</b>	RSI	<b>73.57</b>	CCI	<b>122.75</b>	ADX	<b>29.57</b>

### STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	50,687.07	(620.72)	-1.21%
NASDAQ	26,853.98	(239.92)	-0.89%
S&P500	67,240.41	(56.10)	-0.74%
Korea	8,703.06	(98.43)	-1.12%
Singapore	5,087.96	(50.28)	-0.98%
China	4,083.97	36.25	0.90%
Hong Kong	25,633.21	(63.12)	-0.25%

### WORLD COMMODITIES

Brent Crude Futures	96.68	(1.13)	-1.16%
Gold Spot (Comex)	4,468.01	34.46	0.78%
Baltic Dry Index	3,124.00	(81.00)	-2.53%

### KEY CURRENCIES

US Dollar Index	99.448	(0.081)	-0.08%
USD/THB	32.682	(0.058)	-0.18%

### BOND YIELD

US 10Y	4.4808	(0.0099)	-0.22%
TH 10Y	2.2350	0.01	0.32%

### STOCK TRADING (SET+mai)

unit Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	4,702	5,743	(1,041)
Proprietary Trading	8,879	7,262	1,617
Foreign Investors	56,122	47,469	8,654
Local Individuals	23,761	32,991	(9,230)
Program Trading	49,989	52,301	(2,312)
Non Program Trading	39,781	37,468	2,312

### SET50 INDEX FUTURES

unit contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	34,129	25,499	8,630
Foreign Investors	85,831	93,337	(7,506)
Local Individuals	60,762	61,886	(1,124)

### SINGLE STOCK FUTURES

unit contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	88,579	130,113	(41,534)
Foreign Investors	38,445	14,246	24,199
Local Individuals	132,385	115,050	17,335

### GOLD FUTURES

unit contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	5,090	7,273	(2,183)
Foreign Investors	32,429	30,415	2,014
Local Individuals	17,191	17,022	169

### TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
GULF	64.50	4.03%	2.92
ADVANC	364.00	3.12%	2.56
DELTA	355.00	0.57%	1.95
CCET	10.20	15.91%	1.14
AOT	56.25	1.81%	1.12

	Close	%Chg	Impact
CPALL	46.75	-1.06%	-0.35
TFG	9.25	-5.13%	-0.23
MINT	22.10	-1.78%	-0.18
TIDLOR	17.80	-2.73%	-0.11
BH	178.00	-0.84%	-0.09

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

## มาตรการภาษีสหรัฐฯ กดดันบรรยากาศ

### MARKET ECONOMICS

- พฤติกรรมตลาด:** 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวันอังคาร SET Index ปิดเพิ่มขึ้น +19.69 จุด ดัชนีปรับตัวขึ้นรับแรงหนุนจาก Fund flows ที่ไหลเข้าหุ้น Big cap โดยมีแรงซื้อต่างชาติ +8,654ลบ. โบรกเกอร์ +1,617ลบ. ขณะที่ มีแรงขายรายย่อย -9,230ลบ. สถาบัน -1,041ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์, Nasdaq และ S&P500 ปิดลดลง รับสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่กลับมาตึงเครียด
- ทิศทางตลาด:** ประเมินวันนี้ SET Index อ่อนตัวลงในกรอบ 1,565-1,595 จุด โดยบรรยากาศการลงทุนถูกกดดันจากความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าของสหรัฐฯ หลังคณะบริหารของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ เสนอเรียกเก็บภาษีนำเข้าเพิ่มเติม 10%-12.5% จาก 60 ประเทศ รวมถึงไทย ภายใต้ประเด็นการควบคุมสินค้าที่เกี่ยวข้องกับแรงงานบังคับ ซึ่งเป็นผลจากการสอบสวนตาม Section 301 โดยข้อเสนอดังกล่าวยังอยู่ระหว่างกระบวนการรับฟังความคิดเห็น และอาจเพิ่มแรงกดดันต่อหุ้นกลุ่มส่งออกของไทย นอกจากนี้ ตลาดยังถูกกดดันจากสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางที่กลับมาปะทุขึ้นอีกครั้ง หลังอิหร่านยิงขีปนาวุธโจมตีคูเวตและบาห์เรน ส่งผลให้ความไม่แน่นอนของการเจรจาสันติภาพระหว่างอิหร่านกับสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น และหนุนให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม ภาษีจะเป็นปัจจัยหนุนต่อหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำ
- กลยุทธ์การลงทุน:** หาก SETI ยังสามารถยืนเหนือระดับ 1,570จุด จะทำให้โมเมนตัมระยะสั้นของดัชนียังเป็นบวก ในเชิงกลยุทธ์ แนะนำคองนำหนักการลงทุนที่ 100% ( $\alpha=55%$ ,  $\beta=45%$ ) ทั้งนี้ ถ้ามุ่งการลงทุนหลักเน้น Economic stimulus Play BJC, CPAXT, CPALL, TNP, KTB, GLOBAL, ICHI, OSP, MTC, TIDLOR, GULF, GUNKUL, BEM, CK, STECON, PYLON, AMATA, WHA, WHAUP และ SET50/100I Inclusion Play BCP, MRDIYT, TFG, THAI, WHAUP, THCOM นอกจากนี้ แนะนำเก็งกำไรระยะสั้นในหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำ BCP, PTT, PTTEP, TOP, SPRC

### STOCK LOGICS \*

- BCP | ชื้อ | แนวต้าน=36.5 แนวรับ=34 ตัดขาดทุน=33**
  - รับ sentiment บวกจากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวขึ้น ขณะที่คาดว่ากำไรปกติ 2Q69F จะกลับมาเพิ่มขึ้น ตามขาดทุน Hedging ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ประกอบกับค่าการกลั่นยังอยู่ระดับสูง แม้จะถูกกดดันจาก Crude Premium เพิ่มขึ้น และส่วนลดราคาน้ำมันดีเซล ณ โรงกลั่น ปริมาณขายน้ำมันน่าจะลดลงตามฐานสูงและความต้องการลดลง ปริมาณขายของ OKEA ลดลง แต่ยังคงได้รับแรงหนุนจากราคาขายที่คาดอยู่ระดับสูงตามราคาน้ำมันดิบ
  - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 41บ. เทียบเท่า FY69F P/E=6.9x และ P/B=0.8x
- PYLON | ชื้อ | แนวต้าน=3.68 แนวรับ=3.32 ตัดขาดทุน=3.14**
  - มีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการ FY69F โดยได้รับแรงหนุนจาก Backlog ที่อยู่ในระดับสูงราว 1.75 พันลบ. และมีโอกาสเพิ่มขึ้นแตะระดับ 2 พันลบ. หากงานที่อยู่ระหว่างเจรจาเพิ่มเติมราว 200-300 ลบ. ได้ข้อสรุป ซึ่งจะช่วยรองรับรายได้ต่อเนื่องถึง 4Q69 ขณะที่ อัตราการใช้เครื่องจักรมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นเหนือ 20 ชุดตั้งแต่ 3Q69 เป็นต้นไป นอกจากนี้ งานใหม่ตั้งแต่เดือน เม.ย. เริ่มสะท้อนต้นทุนวัสดุก่อสร้างที่สูงขึ้นในราคาประมูลแล้ว ส่วนงานที่ยังไม่เริ่มก่อสร้าง บริษัทมีแผนเจรจากับเจ้าของโครงการเพื่อปรับราคาตามต้นทุนที่เพิ่มขึ้น
  - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 3.9บ. เทียบเท่า FY69F P/E=11.4x

\*ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ "ค่าถ่วงน้ำหนัก" ของ "ค่าถ่วงน้ำหนักตามความเห็นวิเคราะห์" (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของสมาชิก โดยมี 5% ของมูลค่าค่านำหนักพื้นฐานจาก ATTRACTIVE เป็น MODERATE ถึง HIGH QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX ที่จะถูกจัดค่านำหนักเชิงกลยุทธ์จาก STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY ไปที่ BUY/HOLD/SWITCH

## Market Headlines

News	Impact
<p>สำนักงานผู้แทนการค้าสหรัฐฯ (USTR) ได้เผยแพร่ประกาศจากการสอบสวนพฤติกรรมการค้าที่ไม่เป็นธรรมตามมาตรา 301 (Section 301) ว่า 60 ประเทศประสบความล้มเหลวในการสั่งห้ามและบังคับใช้กฎหมายเพื่อป้องกันสินค้าที่ผลิตด้วยการใช้แรงงานบังคับ (Forced Labor) และได้ตัดสินใจที่จะเรียกเก็บภาษีนำเข้า 10% สำหรับประเทศที่มีมาตรการห้ามนำเข้า มีพันธกรณีผ่านความตกลงทางการค้าต่างตอบแทนหรือมีมาตรการป้องกันบางส่วน เช่น แคนาดา สหภาพยุโรป อินโดนีเซีย กัมพูชา มาเลเซีย และไต้หวัน เป็นต้น สำหรับประเทศที่เหลือทั้งหมด จะเรียกเก็บภาษี 12.5% รวม 54 ประเทศ ซึ่งรวมถึงไทย จีน และเวียดนาม เป็นต้น</p>	
<p>ราคาน้ำมันดิบปรับเพิ่มขึ้น WTI +2.4% ที่ \$96.0/บาร์เรล Brent +1.9% ที่ \$97.8/บาร์เรล หลังสถานการณ์ตะวันออกกลางกลับมาตึงเครียดอีกครั้ง จากอิหร่านได้ยิงขีปนาวุธโจมตีคูเวตและบาห์เรน ขณะที่กองกำลังของสหรัฐฯ ก็ได้ตอบโต้ด้วยการโจมตีเกาะเกษม์ของอิหร่าน ซึ่งอยู่ใกล้ช่องแคบฮอร์มุซ ทางด้านการเจรจาจะหว่างกันยังไม่มีความคืบหน้าใดๆ โดยต่างก็กำลังประเมินข้อเสนอของกันและกัน ด้าน IEA รายงานว่าคลังน้ำมันสำรองทั่วโลกอาจลดลงสู่ระดับวิกฤตก่อนถึงฤดูร้อนนี้ซึ่งเป็นช่วงเวลาความต้องการใช้น้ำมันพุ่งขึ้นสูงสุด หากการดึงน้ำมันออกจากคลังสำรองยังคงดำเนินไปในอัตราปัจจุบัน ซึ่งจะทำให้ราคาน้ำมันปรับขึ้นในช่วงฤดูร้อน</p>	(+) BCP, PTT, PTTEP, SPRC, TOP
<p>เว็บไซต์ราชกิจจานุเบกษาเผยแพร่ประกาศ ธปท. เรื่องการกำหนดมาตรฐานค่าบริการและการให้บริการ เพื่อยกระดับความเป็นธรรมและลดภาระค่าใช้จ่ายให้กับประชาชนและผู้ประกอบการ SME เนื่องจากปัจจุบันพบว่าการเรียกเก็บค่าบริการบางรายการไม่สอดคล้องกับต้นทุนที่แท้จริง โดยบางรายการมีต้นทุนลดลงหรือไม่มีต้นทุนแล้ว แต่ยังคงมีการเรียกเก็บค่าบริการคงเดิม ขณะที่บางรายการมีอัตราค่าบริการทั้งระบบแตกต่างกันมาก ซึ่งอาจสะท้อนว่ามีการเรียกเก็บในระดับที่สูงเกินควร โดยแบ่งการกำหนดเป็นเฟส ในแต่ละประเภทค่าบริการ เฟส 1 เริ่ม 1 ก.ค. เช่น ค่าขอ Statement ค่าขอหนังสือรับรองทางการเงิน เฟส 2 เริ่ม 1 ก.ย. เช่น ค่าธรรมเนียมบัตรเอทีเอ็ม/บัตรเดบิต มาตรการสินเชื่อ SME ทั้งหมด เฟส 3 เริ่ม 1 ต.ค. เพดานของค่าชุดเชยอัตราแลกเปลี่ยนสำหรับบุคคลธรรมดา และ SME รวมถึงค่าโอนเงินระบบบาทเน็ต ผู้ว่าการ ธปท. กล่าวว่าการจัดทำมาตรฐานค่าธรรมเนียมดังกล่าวจะกระทบกำไรของธนาคารพาณิชย์ไม่เกิน 1.5-2.0%</p>	(-) BANK
<p>กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬาเปิดเผยสถานการณ์นักท่องเที่ยวไทยสัปดาห์ที่ผ่านมา จำนวนนักท่องเที่ยวรวม 603,792 คน +16%WoW อันดับแรกได้แก่ มาเลเซีย จีน อินเดีย สิงคโปร์ และรัสเซีย โดยมาเลเซียปรับขึ้นมากที่สุด +110%WoW รองลงมาคือสิงคโปร์ +33%WoW ขณะที่จีนและอินเดียปรับลดลง -4%WoW นักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะใกล้เดินทางเข้ามาจำนวนมากด้วยผลของการมีวันหยุดต่อเนื่องในหลายประเทศ ภาพรวมนักท่องเที่ยว YTD รวม 14.0 ล้านคน -2.3%YoY โดยจีนมาเป็นอันดับหนึ่ง รองลงมาคือมาเลเซีย</p>	(+) AAV, AOT, BA, CENTEL, ERW, MINT, THAI

## Key Factor to Watch

4 Jun 26	US: รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจ (Beige Book) ของเฟด, จำนวนผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์
5 Jun 26	US: ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตร เดือน พ.ค., อัตราการว่างงานเดือน พ.ค., รายได้ต่อชั่วโมง เดือน พ.ค. TH: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) เดือน พ.ค.



## ENERGY & PRETROCHEMICAL SECTOR : WEEKLY UPDATE

### Energy & Petrochemical Sector : Weekly Products Price & Spread

Product Price	Unit	27-Mar-26	3-Apr-26	17-Apr-26	24-Apr-26	1-May-26	8-May-26	15-May-26	22-May-26	29-May-26	%WoW
<b>Upstream</b>											
Dubai	\$/BBL	140.9	117.5	103.0	101.0	107.5	101.6	104.7	105.8	<b>99.8</b>	-6%
Brent	\$/BBL	113.8	130.1	117.9	109.7	119.0	106.1	109.8	111.7	<b>98.4</b>	-12%
Gas : Henry hub	\$/MMBTU	3.01	2.80	2.66	2.55	2.62	2.78	2.92	3.01	<b>3.29</b>	9%
Coal (NEX)	\$/Ton	136.5	145.4	132.3	124.6	129.6	133.4	131.8	133.4	<b>132.6</b>	-1%
<b>Refinery</b>											
Dubai	\$/BBL	140.9	117.5	103.0	101.0	107.5	101.6	104.7	105.8	<b>99.8</b>	-6%
SG GRM	\$/BBL	9.0	44.4	29.0	22.1	22.0	20.0	19.2	19.1	<b>9.6</b>	-50%
ULG95-Dubai	\$/BBL	3.0	29.5	25.2	26.9	26.5	29.9	31.3	29.9	<b>21.0</b>	-30%
Jet-Dubai	\$/BBL	68.4	110.4	105.8	81.0	73.1	56.6	51.0	50.2	<b>33.6</b>	-33%
Diesel 500ppm.-Dubai	\$/BBL	82.7	139.0	60.2	49.2	51.6	44.0	45.5	49.9	<b>39.0</b>	-22%
Diesel 10ppm.-Dubai	\$/BBL	83.7	140.0	79.2	62.8	64.9	54.7	56.5	55.4	<b>41.8</b>	-25%
HSFO-Dubai	\$/BBL	(30.6)	(5.2)	(0.3)	(1.9)	1.5	9.4	5.8	5.3	<b>(0.1)</b>	-102%
<b>Petrochemical</b>											
<b>Olefins</b>											
Naphtha (NP)	\$/Ton	1,104	1,164	998	958	1,057	976	1,013	949	<b>807</b>	-15%
HDPE (FILM)-NP	\$/Ton	446	416	592	627	483	524	452	466	<b>573</b>	23%
HDPE-NP	\$/Ton	423	426	637	677	628	709	604	636	<b>768</b>	21%
LLDPE-NP	\$/Ton	396	361	517	557	408	439	387	386	<b>508</b>	32%
LDPE-NP	\$/Ton	581	611	772	812	713	774	682	716	<b>808</b>	13%
PP-NP	\$/Ton	400	377	543	548	444	515	428	442	<b>524</b>	19%
<b>Aromatics</b>											
PX-NP	\$/Ton	143	84	222	261	203	264	194	234	<b>298</b>	27%
BZ-NP	\$/Ton	(25)	(43)	151	138	63	123	53	116	<b>206</b>	78%
PX-ULG95	\$/Ton	24	(2)	131	132	121	122	51	30	<b>79</b>	168%
BZ-ULG95	\$/Ton	(145)	(129)	60	9	(20)	20	(90)	(88)	<b>(13)</b>	85%
<b>Styrenics</b>											
PS-NP	\$/Ton	731	714	875	857	743	764	654	714	<b>803</b>	12%
ABS-NP	\$/Ton	1,046	1,086	1,177	1,142	993	989	902	951	<b>863</b>	-9%
<b>Vinyl</b>											
PVC spread	\$/Ton	351	310	240	205	228	263	263	248	<b>310</b>	25%
<b>Polyesters</b>											
PTA Spread	\$/Ton	48	59	56	66	75	71	71	75	<b>87</b>	16%
PET Spread	\$/Ton	200	203	228	237	233	255	240	225	<b>221</b>	-2%
Integrated PET Spread	\$/Ton	241	254	276	294	298	316	301	290	<b>296</b>	2%

Source : Company

**Positive : BANPU, IVL, PTTGC, SCC**
**Negative : BCP, IRPC, PTT, PTTEP, SPRC, TOP**

**Energy & Petrochemical Sector : NVDR Trading**

: Btm

Stocks	27-Mar-26	3-Apr-26	17-Apr-26	24-Apr-26	1-May-26	8-May-26	15-May-26	22-May-26	29-May-26	Accum. (YTD)
BANPU	182	7	(38)	31	229	87	(155)	(82)	13	597
BCP	99	105	93	78	78	(5)	(156)	(112)	(79)	3,470
IRPC	(34)	266	(124)	(50)	598	102	(292)	132	(131)	1,336
IVL	111	703	(30)	(358)	88	(168)	14	82	(161)	915
OR	(179)	1	(69)	(86)	0	(82)	9	43	(128)	(1,154)
PTT	842	600	94	811	386	1,509	1,469	1,461	(262)	19,608
PTTEP	3,837	960	4,882	1,780	988	786	45	381	1,220	27,537
PTTGC	578	634	263	179	138	398	315	486	784	4,432
SCC	118	267	1,836	791	418	(412)	(559)	(590)	234	2,757
SCGP	(77)	130	128	15	489	(16)	(126)	(182)	(53)	656
SPRC	125	(145)	11	185	127	13	(54)	(13)	(86)	702
TOP	(82)	(180)	400	52	169	(192)	(45)	224	(221)	4,283
<b>Total</b>	<b>5,519</b>	<b>3,346</b>	<b>7,446</b>	<b>3,430</b>	<b>3,708</b>	<b>2,021</b>	<b>465</b>	<b>1,830</b>	<b>1,130</b>	<b>65,140</b>

Source : SETSMART

**Positive : PTTEP, PTTGC, SCC**
**Negative : PTT, TOP, IVL**
**Energy & Petrochemical Sector : % Foreign Movement**

: %

Stocks	27-Mar-26	3-Apr-26	17-Apr-26	24-Apr-26	1-May-26	8-May-26	15-May-26	22-May-26	29-May-26	Accum. (YTD)
BANPU	0.00%	0.00%	-0.23%	0.24%	0.07%	0.20%	-0.18%	-0.09%	-0.15%	1.86%
BCP	0.28%	0.43%	0.19%	-0.03%	-0.03%	0.08%	-0.03%	-0.07%	0.01%	7.85%
IRPC	0.10%	0.05%	0.31%	-0.04%	0.02%	0.43%	0.16%	0.11%	0.06%	1.53%
IVL	-0.15%	0.27%	0.16%	0.14%	0.04%	0.05%	0.01%	0.03%	0.01%	1.39%
OR	-0.01%	-0.16%	-0.09%	0.02%	-0.01%	-0.04%	0.00%	0.01%	0.00%	-0.77%
PTT	0.00%	0.03%	0.17%	0.10%	0.06%	0.12%	0.18%	0.06%	0.03%	0.96%
PTTEP	0.32%	0.02%	-0.32%	-0.42%	0.05%	0.00%	-0.02%	0.05%	-0.02%	1.29%
PTTGC	0.06%	0.14%	0.32%	0.07%	0.03%	0.17%	0.01%	0.10%	0.12%	2.03%
SCC	0.05%	-0.04%	0.29%	0.31%	-0.18%	-0.06%	-0.02%	-0.04%	-0.02%	0.07%
SCGP	0.00%	0.09%	-0.11%	0.03%	0.04%	0.45%	0.15%	0.08%	-0.01%	0.93%
SPRC	-0.43%	-0.48%	0.79%	-0.46%	0.04%	0.05%	0.01%	0.11%	0.21%	-0.04%
TOP	-0.16%	-0.07%	0.30%	-0.12%	0.04%	0.12%	0.44%	0.11%	0.20%	4.69%
<b>Average</b>	<b>0.01%</b>	<b>0.02%</b>	<b>0.15%</b>	<b>-0.01%</b>	<b>0.02%</b>	<b>0.13%</b>	<b>0.06%</b>	<b>0.04%</b>	<b>0.04%</b>	<b>1.68%</b>

Source : SETSMART

**Positive : SPRC, TOP, PTTGC**
**Negative : BANPU**

**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	3,411,164	3,382,506	28,658	484,496	552,901	-68,405	2,052,260	2,023,773	28,486	436,689	425,428	11,261
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	668,189	664,823	3,366	82,303	99,891	-17,588	414,732	409,055	5,676	97,874	89,329	8,546
Jun	56,122	47,469	8,654	4,702	5,743	-1,041	23,761	32,991	-9,230	8,879	7,262	1,617
02/06/26	56,122	47,469	8,654	4,702	5,743	-1,041	23,761	32,991	-9,230	8,879	7,262	1,617

**Derivatives | SET50 Index Futures \***

unit: number of contracts

Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Total		SET50 Index Futures **
	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Long	Short	Net	Volume	O/I	
2018	8,779,093	8,824,494	-45,401	9,851,764	9,794,405	57,359	23,889,843	23,925,141	-35,298	42,544,040	241,787	1046.4
2019	12,572,686	12,551,763	20,923	8,574,923	8,599,819	-24,896	21,302,566	21,298,593	3,973	42,450,175	280,520	1070.3
2020	20,197,530	20,086,679	110,851	9,742,958	9,806,269	-63,311	27,525,341	27,580,054	-54,713	57,365,829	306,796	889.7
2021	20,405,407	20,268,446	136,961	8,779,176	8,777,479	1,697	22,349,344	22,488,002	-138,658	51,533,927	365,177	987.9
2022	21,416,977	21,353,362	-34,588	9,312,902	9,343,439	-26,243	23,233,938	23,916,464	-48,348	54,748,061	568,783	1012.3
2023	27,499,579	27,719,635	-220,056	9,178,891	9,192,586	-13,695	27,041,408	27,307,857	-266,449	67,149,007	641,968	851.6
2024	23,305,880	23,367,995	-62,115	7,649,205	7,682,917	-33,712	21,749,628	21,858,735	-109,107	52,891,975	501,649	906.3
2025	24,005,042	24,017,260	-77,109	6,205,621	6,238,595	-4,019	18,532,294	18,827,052	-81,128	48,793,027	471,871	832.7
2026	10,466,805	10,353,784	113,021	2,590,923	2,663,506	-72,583	6,601,072	6,641,510	-40,438	19,658,800	644,416	1034.2
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	1,480,913	1,423,857	57,056	416,746	480,496	-63,750	1,062,129	1,055,435	6,694	2,959,788	560,524	1,013.2
Jun	138,695	103,283	35,412	27,973	46,555	-18,582	61,121	77,951	-16,830	227,789	644,416	1,034.2
02/06/26	138,695	103,283	35,412	27,973	46,555	-18,582	61,121	77,951	-16,830	227,789	644,416	1,034.2

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 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 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	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 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






สำหรับเครื่องชี้สภาวะตลาดต่างๆ 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