

# Trends & Turns

## ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,594.79	P/E	17.15x	MACD	22.88	%K	83.95	FTI	1.61	DI+	38.20
CHANGE	0.42%	P/B	1.46x	SIGNAL	19.90	%D	82.97	FTI SIGNAL	1.67	DI-	10.56
TURNOVER	89,750m	D/P	4.01%	MACDH	2.98	RSI	74.81	CCI	134.21	ADX	31.51

### STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	51,561.93	874.86	1.73%
NASDAQ	26,830.96	(23.02)	-0.09%
S&P500	65,914.64	30.63	0.41%
Korea	8,237.19	(402.22)	-4.66%
Singapore	5,065.29	(2.24)	-0.04%
China	4,044.83	(12.95)	-0.32%
Hong Kong	25,253.40	(379.81)	-1.48%

### WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
Brent Crude Futures	95.31	0.28	0.29%
Gold Spot (Comex)	4,448.38	(26.13)	-0.58%
Baltic Dry Index	3,037.00	(87.00)	-2.78%

### KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	99.431	0.018	0.02%
USD/THB	32.690	0.060	0.18%

### BOND YIELD

	Recent	Change	%Chg
US 10Y	4.4709	0.0158	0.35%
TH 10Y	2.2600	0.03	1.57%

### STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	5,200	5,421	(221)
Proprietary Trading	6,393	5,568	825
Foreign Investors	47,872	49,346	(1,474)
Local Individuals	30,848	29,979	870
Program Trading	41,807	42,611	(804)
Non Program Trading	48,507	47,703	804

### SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	16,121	16,511	(390)
Foreign Investors	90,089	94,898	(4,809)
Local Individuals	54,849	49,650	5,199

### SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	93,936	117,598	(23,662)
Foreign Investors	39,970	64,376	(24,406)
Local Individuals	175,220	127,152	48,068

### GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	2,220	3,665	(1,445)
Foreign Investors	13,033	14,240	(1,207)
Local Individuals	10,412	7,760	2,652

### TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
GULF	67.25	4.26%	3.24
AOT	58.50	4.00%	2.53
BAY	38.50	6.21%	1.30
DELTA	356.00	0.28%	0.98
SCB	141.00	2.55%	0.93

	Close	%Chg	Impact
ADVANC	360.00	-1.10%	-0.94
CPALL	46.00	-1.60%	-0.53
TTB	2.28	-1.72%	-0.31
SCC	226.00	-1.31%	-0.28
CPN	64.50	-1.15%	-0.27

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

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

## เม็ดเงินสลับเข้าหุ้น VALUE

### MARKET ECONOMICS

- พฤติกรรมตลาด: 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SET Index ปิดเพิ่มขึ้น +6.73 จุด ดัชนีปรับตัวขึ้นสวนทางตลาดหุ้นภูมิภาค แรงหนุนจากหุ้น Big cap อย่าง AOT, GULF และ SCB ที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีรวมกัน +6.73 จุดพอดี โดยมีแรงซื้อรายย่อย +870ลบ. โบรกเกอร์ +825ลบ. ขณะที่มีแรงขายต่างชาติ -1,474ลบ. สถาบัน -221ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์ และ S&P500 ปิดเพิ่มขึ้น ได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มเฮลท์แคร์และกลุ่มการเงิน ขณะที่ Nasdaq ปิดลดลง รับแรงขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี
- ทิศทางตลาด: ประเมินวันนี้ SET Index แกว่งในกรอบ 1,570-1,600 จุด โดยบรรยากาศการลงทุนมีลักษณะผสมผสาน โดยมีแรงหนุนจากความคืบหน้าด้านภูมิรัฐศาสตร์ หลังอิสราเอลและเลบานอนบรรลุข้อตกลงหยุดยิงโดยมีสหรัฐฯ เป็นคนกลาง อย่างไรก็ตาม ยังเผชิญแรงกดดันจากแรงขายหุ้นเทคโนโลยีต่อเนื่อง พร้อมกับการสลับเม็ดเงินเข้าหุ้นกลุ่ม Value มากขึ้น ซึ่งทำให้คาดว่าหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์อาจเผชิญแรงกดดันตาม sentiment หุ้นเทคโนโลยีโลก ขณะที่เม็ดเงินมีโอกาสสลับเข้าหุ้น Value โดยเฉพาะกลุ่มที่ได้รับประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ สำหรับปัจจัยที่ต้องติดตาม ได้แก่ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและเงินเฟ้อพื้นฐานของไทย เดือน พ.ค. ซึ่งคาดว่าจะเร่งตัวขึ้นสู่ +3.9%YoY และ +0.9%YoY ตามลำดับ นอกจากนี้ ติดตามตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ เดือน พ.ค. ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 8.5 หมื่นตำแหน่ง
- กลยุทธ์การลงทุน: หาก SETI ยังสามารถยืนเหนือระดับ 1,579 จุด จะทำให้โมเมนตัมระยะสั้นของดัชนียังเป็นบวก ในเชิงกลยุทธ์ แนะนำคองนำหนักการลงทุนที่ 100% ( $\alpha=55%$ ,  $\beta=45%$ ) ทั้งนี้ ถ้ามองการลงทุนหลักเน้น 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

### STOCK LOGICS \*

- AMATA | **ซื้อเก็งกำไร** | แนวต้าน=27.75 แนวรับ=25.5 ตัดขาดทุน=24.8
  - เรายปรับประมาณการกำไรปีนี้เป็นเพิ่มขึ้น +22% เป็น 3.6 พันลบ. +14%YoY จากการปรับเพิ่มสมมติฐาน GPM การโอนที่ดินเป็น 47% ตาม GPM การโอนที่ดิน 1Q ที่ออกมาสูงกว่าคาด โดยประมาณการยอดโอนที่ดิน 1.1 หมื่นลบ. คิดเป็น 53% ของ Backlog ณ สิ้นปี 1Q69A ทั้งนี้ Valuation ปัจจุบันอยู่ที่ FY69F P/E 8x, และ P/B 1.1x และอัตราเงินปันผลราว 5% ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต P/B 1.4x
  - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 27บ. เทียบเท่า FY69F P/E=8.6x และ P/B=1.2x
- MRDIYT | **ซื้อ** | แนวต้าน=9.65 แนวรับ=8.9 ตัดขาดทุน=8.55
  - คาดถูกนำเข้าคำนวณในดัชนี SET50 ประจำ 2H69 ขณะที่ยังมีมุมมองเชิงบวกต่อผลประกอบการ สำหรับแนวโน้ม 2Q69F แม้ SSSG ช่วงต้นเม.ย. อาจถูกกดดันจากฐานสูงปีก่อนและการใช้จ่ายที่ยังระมัดระวัง แต่ Demand เริ่มฟื้นตัวชัดเจนหลังสงกรานต์ หนุนจากแคมเปญ Back to School และกิจกรรมฉลองครบรอบ 10 ปี ที่ นอกจากนี้ แคมเปญ Price Lock ระหว่าง 1 พ.ค.-31 ก.ค. ยังช่วยเพิ่มความสามารถแข่งขันและชิง Market Share
  - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 10.49บ. เทียบเท่า FY69F P/E=20.5x

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

## Market Headlines

News	Impact
<p>ราคาน้ำมันดิบปิดลดลง WTI -3.1% ที่ \$93.0/บาร์เรล Brent -2.8% ที่ \$95.0/บาร์เรล หลังอิสราเอลและเลบานอนบรรลุข้อตกลงหยุดยิงโดยมีสหรัฐฯ เป็นคนกลาง นอกจากนี้ สภาผู้แทนราษฎรสหรัฐฯ ได้ลงมติเห็นชอบให้จำกัดอำนาจประธานาธิบดีทรัมป์ในการทำสงครามกับอิหร่าน โดยกำหนดให้ถอนกำลังทหารสหรัฐฯ ออกจากการทำสงครามเว้นแต่รัฐสภาจะอนุมัติให้มีการดำเนินการทางทหารเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม มติดังกล่าวก็ต้องได้รับความเห็นชอบจากวุฒิสภาด้วย และหากทรัมป์ใช้สิทธิวีโต้มติของสภาองเกรส ทั้งสองสภาก็จะต้องลงมติด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 2 ใน 3 เพื่อล้มล้างการใช้สิทธิวีโต้ของทรัมป์</p>	<p>(-) BCP, PTT, PTTEP, SPRC, TOP</p>
<p>นางศุภจี รองนายกรัฐมนตรีและรอมว. พาณิชย์ เปิดเผยว่า กระทรวงพาณิชย์ตั้งเป้าสรุปการเจรจาความตกลงการค้าต่างตอบแทน (ART) กับสหรัฐฯ ให้แล้วเสร็จภายในสิ้นเดือนนี้ หลัง USTR เสนอจัดเก็บภาษีนำเข้าอัตรา 12.5% ภายใต้มาตรา 301 กับ 60 ประเทศรวมถึงไทย โดยคาดหวังการเจรจาให้มีการปรับลดลงเป็นอัตรา 10% โดยไทยมีมาตรการด้านแรงงานบังคับภายในประเทศครบถ้วน และได้ชี้แจงต่อฝ่ายสหรัฐฯ แล้ว โดยประเด็นที่ต้องหารือเพิ่มเติมคือกฎหมายเกี่ยวกับการนำเข้าสินค้าจากประเทศที่ไม่มีมาตรการป้องกันแรงงานบังคับ</p>	
<p>สมาพันธ์ปศุสัตว์และเพาะเลี้ยงสัตว์น้ำไทย พร้อมพันธมิตร 4 สมาคมในภาคอุตสาหกรรมปศุสัตว์และประมง แลงข่าวเพื่อสนับสนุนให้มีการนำเข้าข้าวโพดเลี้ยงสัตว์จากสหรัฐฯ เนื่องจาก ภาคปศุสัตว์ไทยยังจำเป็นต้องพึ่งพาการนำเข้าวัตถุดิบอาหารสัตว์ จากความต้องการใช้ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์อยู่ที่ 9 ล้านตัน/ปี แต่สามารถผลิตได้เอง 5 ล้านตัน/ปี ปัจจุบันมีการนำเข้า 3.2 ล้านตัน จากประเทศเพื่อนบ้าน 1.5 ล้านตัน และข้าวสาลี 1.7 ล้านตัน ทำให้ขาดแคลนอีกประมาณ 0.8 ล้านตัน ดังนั้น หากนำเข้าจากสหรัฐฯ ราว 1 ล้านตัน/ปี นอกจากจะช่วยบรรเทาการขาดแคลน บรรเทาราคาข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ที่ปัจจุบันปรับตัวสูงเกิน 13 บ./กิโลกรัม ซึ่งถือว่าสูงสุดในโลก ยังเป็นการช่วยบรรเทาผลกระทบจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ อีกด้วย</p>	<p>(+) BTG, CPF, GFPT, TFG</p>
<p>เลขาธิการ EEC เปิดเผยว่า ที่ประชุมคณะกรรมการ EEC ในวันนี้จะมีวาระสำคัญพิจารณาหลายประเด็น เช่น การพิจารณาสิทธิประโยชน์ในโครงการพัฒนาท่าอากาศยานอู่ตะเภาและเมืองการบินตะวันออก เช่น การยกเว้นภาษีนิติบุคคล ภาษีนำเข้าเครื่องจักรอุปกรณ์ VAT อัตราพิเศษ และสิทธิพิเศษภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา เป็นต้น และการเปิดให้เอกชนร่วมลงทุนในโครงการรัฐ (PPP) เพื่อพัฒนาโครงการศูนย์ธุรกิจ และเมืองใหม่ที่อยู่อัจฉริยะ (EECiti)</p>	<p>(+) AMATA, BA, BTS, STECON, WHA</p>
<p>JAS และ MONO ยืนยันว่ายังไม่ได้ข้อสรุปเรื่องลิขสิทธิ์ถ่ายทอดสดฟุตบอลโลก 2026 และปฏิเสธข่าวการเตรียมแถลงข่าวในวันที่ 5 มิ.ย. โดย JAS ยังอยู่ระหว่างเจรจาดอกราคากับฟีฟ่า หลังฟีฟ่ายืนยันราคาที่ 40 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งบริษัทมองว่าสูงเกินไป และต้องการให้ราคาใกล้เคียงกับเวียดนามที่ราว 15 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้ JAS ระบุว่า หากไม่สามารถต่อรองราคาให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมได้ บริษัทพร้อมถอนตัวจากการเจรจา เนื่องจากการซื้อลิขสิทธิ์ในราคาสูงเกินไปอาจนำไปสู่ภาวะขาดทุน</p>	

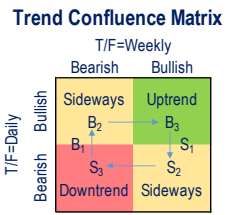
## Key Factor to Watch

5 Jun 26	US: ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตร เดือน พ.ค., อัตราการว่างงานเดือน พ.ค., รายได้ต่อชั่วโมง เดือน พ.ค. TH: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) เดือน พ.ค.
----------	--

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%

B<sub>1</sub>=Contrarian Buy (Oversold+Buying 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	SETI	SET 50I
Day	1,579	1,015
Week	1,509	987
Month	1,428	939

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

- **หลักคิดของเรา:** ในโลกนี้ไม่มี "หุ้นคงกระพัน" หรือ "สินทรัพย์คงกระพัน" ที่จะให้ผลตอบแทนที่ดีในทุกสภาวะตลาด แต่เราสามารถสร้าง "พอร์ตคงกระพัน" ได้ ด้วยการปรับเปลี่ยนตัวหุ้นที่คาดว่าจะ "ชนะตลาด" (alpha hunting) และ "ปรับน้ำหนักสินทรัพย์" ให้เหมาะสมกับสถานการณ์ในแต่ละช่วง (beta grazing)
- **ระบบของเรา:** ออกแบบให้มีความยืดหยุ่นในการปรับเพิ่ม/ลดพอร์ตอย่างคล่องตัว (flexibility) ตามสถานการณ์
  - สามารถปรับสัดส่วนผสมของหุ้นใน α และน้ำหนัก β โดยเป็นอิสระจากกันไม่กระทบกับส่วนอื่นๆ (modularity)
  - ส่วน α น้ำหนักคงที่ แต่เปลี่ยนหุ้นตามสถานการณ์—เลือกจากหุ้นแถวบนใน Quantamental Strategy Matrix
  - ส่วน β ให้ปรับตามความแข็งแกร่งของแนวโน้ม โดยใช้ SET50I ETF/Futures—ดู Trend Confluence Matrix
- **ความเห็นของเรา:** ตาม Adaptive Asset Allocation Model หาก SETI หลุดระดับ 1,579 จุด จะทำให้โมเมนตัมระยะสั้นของดัชนีพลิกกลับมาเป็นลบ ในเชิงกลยุทธ์ ระบบจะแนะนำลดน้ำหนักการลงทุนเหลือ 85% (α=55%, β=30%)

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 4 Jun 2026

		<b>TRADING BUY</b>		<b>BUY</b>		<b>STRONG BUY</b>		
		AOT CBG CCET DELTA EA GUNKUL HANA ▲ JAS JMART ▼ KCE SCC SCGP	STA STGT VGI	ADVANC BGRIM ▼ CK COM7 CPN EGCO GPSC IRPC KKP KTB M MEGA	MOSHI TFG TIDLOR TLI ▼ WHA	AMATA AURA AWC BA BBL BH BLA CPALL CRC ERW ▲ GLOBAL GULF	JMT KBANK KTC PTT RATCH ▲ SCB SJWD SPRC STECON TCAP TISCO ▲ TOP	TTB
		<b>REDUCE</b>		<b>HOLD</b>		<b>ACCUMULATE</b>		
		IVL PTTGC TRUE		▼ BANPU ▼ CENTEL ▼ DOHOME		AEONTS BCP ▲ BCPG CHG ICHI MINT OR OSP PLANB ▼ PRM PTTEP ▼ RCL	TASCO	
		<b>SELL</b>		<b>SWITCH</b>		<b>WEAK BUY</b>		
		BTS JTS		AAV GFPT MTC TU		AP BAM BCH BDMS BEM BJC BTG CPF HMPRO LH ▼ PR9 PTG	QH SAWAD SIRI 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	3,459,036	3,431,852	27,184	489,696	558,322	-68,626	2,083,108	2,053,752	29,356	443,083	430,997	12,086
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	103,994	96,814	7,180	9,902	11,164	-1,262	54,610	62,970	-8,360	15,272	12,830	2,442
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
04/06/26	47,872	49,346	-1,474	5,200	5,421	-221	30,848	29,979	870	6,393	5,568	825

**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	-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	10,556,894	10,448,682	108,212	2,607,044	2,680,017	-72,973	6,655,921	6,691,160	-35,239	19,819,859	638,570	1036.8
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	228,784	198,181	30,603	44,094	63,066	-18,972	115,970	127,601	-11,631	388,848	638,570	1,036.8
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
04/06/26	90,089	94,898	-4,809	16,121	16,511	-390	54,849	49,650	5,199	161,059	638,570	1036.8

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**
**Jun-26**

MON	TUE	WED	THU	FRI
1	2 BONDAS19 GSUS06 JEP119 KINGSOFT23 NIKE80 PINGAN01 PINGAN80 SPBOND80 TIDLOR (0.69 Baht) TIF1 (0.15 Baht) USTR24 WHABT (0.15 Baht)	3	4 HPF (0.135 Baht) IMPACT (0.10 Baht) MII (0.155 Baht) MNIT (0.034 Baht) MNIT2 (0.09 Baht) MNRF (0.033 Baht) M-STOR (0.11 Baht) NETEASE80 NVDA01 NVDA03 NVDA06 NVDA19 NVDA23 NVDA80 PYPL06 QCOM06	5 BAC03 BCT (1.00 Baht) BKNG80 BLK06 CHMOBILE19 CHMOBILE23 NEE80 PEP80 SUNNY19 SUNNY80
8 GOOG23 GOOG80 GOOGL01 MJLF (0.178 Baht)	9 BDX06 CME03 TR (0.05 Baht) ZIJIN13 ZIJIN23 ZIJIN80	10 BABA01 BABA06 BABA13 BABA23 BABA80 TRVUS06	11 BYDCOM01 BYDCOM80 CRM80 LHK (0.14 Baht)	12 GEELY06 GEELY80 NDAQ06 SP500US19 SP500US80
15 K080 META01 META80	16 GEV80 TAIWANAI13 TAIWANHD13	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 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	BOAR	BEAR
	TBUY	BUY	SBUY
	REDUCE	HOLD	ADD
	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