

Market Strategy



เจาะกลยุทธ์ เฟ้นประเด็นการลงทุน

Sector Rotation เข้า Value Play

- ตลาดหุ้นโลกเข้าสู่ช่วง Sector Rotation โดยเม็ดเงินหมุนออกจากหุ้นเทคโนโลยีและเซมิคอนดักเตอร์ที่ราคาปรับขึ้นแรง ไปสู่หุ้น Value, Defensive และหุ้นที่มีปัจจัยพื้นฐานเชื่อมโยงกับเศรษฐกิจจริง สะท้อนการเปลี่ยนกลุ่มนำตลาดมากกว่าภาวะ Risk-off
- แรงขายหุ้นชิปเป็นการขายทำกำไรและลดความร้อนแรงของ Valuation มากกว่าการเปลี่ยนแปลงของแนวโน้ม AI ระยะยาว ขณะที่ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ที่ชะลอตัวช่วยลดความกังวลต่อการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed และหนุนหุ้นปันผล หุ้นกระแสเงินสดแข็งแกร่ง และ Earnings Play
- ตลาดหุ้นไทยมีโอกาสได้ประโยชน์จากกระแส Rotation เนื่องจากมีน้ำหนักหุ้น Value และหุ้นเศรษฐกิจจริงสูง ขณะที่ Valuation และ Dividend Yield ยังน่าสนใจ
- ในเชิงกลยุทธ์ เพิ่มน้ำหนักหุ้นกลุ่มธนาคาร ไฟแนนซ์ ค้าปลีก ท่องเที่ยว โรงไฟฟ้า ขนส่ง รับเหมา ก่อสร้าง และวัสดุก่อสร้าง ควบคู่กับการถือหุ้น Defensive ในกลุ่มอาหาร เครื่องดื่ม และโรงพยาบาล
- หุ้นแนะนำ: BBL, MTC, CPALL, AOT, GPSC, BEM, CK, ICHI และ BH

ประเด็นการลงทุน

- ตลาดหุ้นโลกกำลังสะท้อนการเปลี่ยนแปลงของกลุ่มนำตลาดอย่างชัดเจน โดยนักลงทุนทยอยขายทำกำไรหุ้นเทคโนโลยีและเซมิคอนดักเตอร์ที่ปรับตัวขึ้นร้อนแรงตามกระแส AI ก่อนหมุนเม็ดเงินเข้าสู่หุ้น Value และหุ้น Defensive ที่มีระดับมูลค่าไม่ตึงตัวและมีผลประกอบการเชื่อมโยงกับเศรษฐกิจจริงมากขึ้น การเคลื่อนไหวของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ล่าสุดสะท้อนภาพดังกล่าวได้อย่างชัดเจน หลังดัชนี Dow Jones ปรับขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ ขณะที่ Nasdaq และดัชนีหุ้นเซมิคอนดักเตอร์ปรับตัวลงแรง แม้หุ้นส่วนใหญ่ในตลาดยังปรับตัวขึ้น สะท้อนว่าแรงขายไม่ได้เกิดจากภาวะ Risk-off ทั้งระบบ แต่เป็นการปรับพอร์ตและเปลี่ยนกลุ่มนำตลาดจากหุ้น Growth และ AI Momentum ไปสู่หุ้นการเงิน สุขภาพ สินค้าอุปโภคบริโภค วัสดุพื้นฐาน และหุ้น Value มากกว่า
- แรงขายหุ้นชิปในรอบนี้มีสาเหตุสำคัญจากการขายทำกำไร หลังราคาหุ้นหลายบริษัทปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็วและสะท้อนความคาดหวังเชิงบวกจากการลงทุนด้าน AI Data Center และการฟื้นตัวของวัฏจักรเซมิคอนดักเตอร์ไว้ค่อนข้างมาก เมื่อระดับมูลค่าเริ่มตึงตัวและสถานะการลงทุนมีความหนาแน่น การขาดปัจจัยบวกใหม่จึงกระตุ้นให้นักลงทุนลดความเสี่ยงในหุ้นที่ปรับตัวขึ้นนำตลาด โดยเฉพาะกลุ่มชิปหน่วยความจำและอุปกรณ์จัดเก็บข้อมูล อย่างไรก็ตาม การปรับฐานของหุ้นชิปยังไม่จำเป็นต้องหมายความว่าปัจจัยพื้นฐานระยะยาวของอุตสาหกรรม AI เปลี่ยนเป็นขาลง แต่เป็นการลดความร้อนแรงของราคาและความคาดหวัง ขณะที่เม็ดเงินส่วนหนึ่งยังคงอยู่ในตลาดหุ้น เพียงแต่หมุนเข้าสู่กลุ่มที่มีมูลค่าเหมาะสมกว่าและยังปรับตัวล่าช้า
- อีkipปัจจัยที่สนับสนุนกระแส Sector Rotation คือสัญญาณการชะลอตัวของตลาดแรงงานสหรัฐฯ หลังการจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้นเพียง 57,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ ขณะที่ตัวเลขย้อนหลังถูกปรับลดลง ส่งผลให้ความกังวลว่า Fed อาจจำเป็นต้องเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระยะสั้นลดลง และช่วยหนุนความต้องการลงทุนในหุ้นที่อิงกับกิจกรรมเศรษฐกิจ หุ้นปันผล และหุ้นที่ได้รับประโยชน์จากต้นทุนทางการเงินที่ผ่อนคลายลง ภายใต้สภาพแวดล้อมดังกล่าว นักลงทุนมีแนวโน้มให้ความสำคัญกับระดับมูลค่า คุณภาพกำไร กระแสเงินสด และอัตราเงินปันผลมากขึ้น แทนการไล่ซื้อหุ้น Growth ที่ราคาปรับขึ้นนำหน้าปัจจัยพื้นฐาน จึงคาดว่ากระแสการหมุนเงินจากหุ้น Momentum เข้าสู่หุ้น Value และ Earnings Play จะยังคงดำเนินต่อไป
- สำหรับตลาดหุ้นไทย แม้บรรยากาศการลงทุนระยะสั้นอาจได้รับแรงกดดันจากการปรับตัวลงของหุ้นเทคโนโลยีและเซมิคอนดักเตอร์โลก ซึ่งอาจส่งผลเชิงลบต่อหุ้นชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ไทยผ่านทั้ง Sentiment และการปรับลดระดับมูลค่า แต่คาดว่าผลกระทบต่อ SET Index โดยรวมจะจำกัดกว่าตลาดที่มีน้ำหนักหุ้นเทคโนโลยีสูง
- โครงสร้างของตลาดหุ้นไทยประกอบด้วยหุ้น Value และหุ้นที่เชื่อมโยงกับเศรษฐกิจจริงในสัดส่วนสูง ไม่ว่าจะเป็นธนาคาร พลังงาน พาณิชยกรรม ท่องเที่ยว ขนส่ง อาหาร โรงพยาบาล รับเหมาก่อสร้าง และวัสดุก่อสร้าง ขณะที่หุ้นขนาดใหญ่หลายกลุ่มยังซื้อขายในระดับมูลค่าที่ไม่แพงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต และ

มีอัตราเงินปันผลอยู่ในระดับน่าสนใจ จึงมีโอกาสเป็นเป้าหมายของเม็ดเงินที่หมุนออกจากหุ้น Growth ในต่างประเทศ

- **มุมมองดังกล่าวสอดคล้องกับแนวโน้ม Fund Flow ในช่วงครึ่งแรกของปี 69** ซึ่งนักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิหุ้นไทยกว่า 2.7 หมื่นล้านบาท ขณะที่ SET Index ให้ผลตอบแทนราว 26% โดยได้รับแรงสนับสนุนจากเสถียรภาพทางการเมืองที่ดีขึ้น เศรษฐกิจภายในประเทศที่ฟื้นตัว การปรับตัวขึ้นของหุ้นที่อิงวัฏจักรการเร่งตัวของ AI CAPEX และความน่าสนใจของหุ้น Value และหุ้นปันผล เมื่อเทียบกับตลาดหุ้นโลกที่มีระดับมูลค่าสูงกว่า
- **กลุ่มธนาคารมีโอกาสเป็นกลุ่มนำของกระแส Sector Rotation** เนื่องจากยังมีระดับมูลค่าที่ไม่แพง มีฐานเงินกองทุนแข็งแกร่ง และให้อัตราเงินปันผลน่าสนใจ โดยเฉพาะธนาคารขนาดใหญ่ที่มีสัดส่วนลูกค้าธุรกิจและเงินฝากต้นทุนต่ำอยู่ในระดับสูง แนวโน้มสินเชื่อมีโอกาสทยอยฟื้นตัวตามการลงทุนของภาครัฐและเอกชน โดยเฉพาะสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่และ SME ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมจาก Wealth Management ระบบชำระเงิน และกิจกรรมตลาดทุนจะช่วยชดเชยแรงกดดันจากส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่อาจลดลงตามทิศทางดอกเบี้ย นอกจากนี้ ภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวและต้นทุนทางการเงินที่ผ่อนคลายลงอาจช่วยลดความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์และภาระการตั้งสำรอง
- **กลุ่มไฟแนนซ์มีโอกาสได้รับประโยชน์จากความกังวลด้านดอกเบี้ยที่ลดลง** และต้นทุนการระดมทุนที่ผ่อนคลาย ซึ่งช่วยลดแรงกดดันต่อส่วนต่างดอกเบี้ย ขณะที่การฟื้นตัวของภาคธุรกิจ ยอดขายรถยนต์ และกิจกรรมทางเศรษฐกิจในต่างจังหวัดจะสนับสนุนความต้องการสินเชื่อ
- **กลุ่มค้าปลีกมีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของการบริโภค** การเดินทาง และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยเฉพาะบริษัทที่มีเครือข่ายสาขาครอบคลุมและมีฐานลูกค้าระดับกลางถึงล่าง ซึ่งมีโอกาสได้รับประโยชน์โดยตรงจากเม็ดเงินที่หมุนเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ ต้นทุนพลังงานและค่าขนส่งที่ลดลงยังช่วยสนับสนุนอัตรากำไร
- **กลุ่มท่องเที่ยว โรงแรม และสายการบินมีโอกาสได้รับประโยชน์จากจำนวนนักท่องเที่ยวและเที่ยวบินที่เพิ่มขึ้น** รวมถึงต้นทุนพลังงานที่ปรับลดลง หากสถานการณ์ตะวันออกกลางคลี่คลายต่อเนื่อง ความกังวลต่อความปลอดภัยในการเดินทางและต้นทุนเชื้อเพลิงจะลดลง ซึ่งเป็นบวกโดยตรงต่อสายการบิน โรงแรม สนามบิน และธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการเดินทาง
- **กลุ่มโรงไฟฟ้ามีโอกาสได้รับความสนใจมากขึ้น** ภายใต้กระแส Sector Rotation เข้าสู่หุ้น Value และ Defensive เนื่องจากมีรายได้และกระแสเงินสดค่อนข้างสม่ำเสมอจากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว รวมถึงโอกาสเติบโตจากแผน PDP ฉบับใหม่ ขณะที่ราคาหุ้นหลายบริษัทปรับตัวต่ำกว่าตลาดและยังมีระดับมูลค่าที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับศักยภาพการเติบโตในระยะยาว
- **สำหรับกลุ่มขนส่ง คาดว่าธุรกิจทางด่วน ระบบราง และขนส่งผู้โดยสารจะได้รับประโยชน์จากปริมาณการเดินทางที่ฟื้นตัว** แต่ธุรกิจขนส่งสินค้าทางเรือบางประเภทอาจได้รับผลกระทบจากค่าระวางที่กลับเข้าสู่ภาวะปกติ จึงควรแยกพิจารณาตามโครงสร้างรายได้ของแต่ละบริษัท
- **กลุ่มรับเหมาก่อสร้างและวัสดุก่อสร้าง รัฐบาลเร่งเบิกจ่ายงบประมาณและการเดินทางโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน** จะช่วยเพิ่มโอกาสการประมูลงานและเติมงานในมือของกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง ขณะที่ความต้องการลงทุนในนิคมอุตสาหกรรม โรงงาน คลังสินค้า และศูนย์ข้อมูลจะช่วยสนับสนุนความต้องการวัสดุก่อสร้างในระยะถัดไป
- **กลุ่มอาหาร เครื่องดื่ม และโรงพยาบาลยังเหมาะสำหรับใช้เป็น Defensive Play** เพื่อช่วยลดความผันผวนของพอร์ต โดยธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มมีรายได้จากสินค้าที่จำเป็นต่อการบริโภค ขณะที่โรงพยาบาลได้รับแรงหนุนจากสังคมสูงวัย ความต้องการรักษาพยาบาลในประเทศ และการฟื้นตัวของผู้ป่วยต่างชาติ หุ้นในกลุ่มดังกล่าวจึงเหมาะสำหรับถือควบคู่กับหุ้นวัฏจักรและหุ้น Value โดยเฉพาะในช่วงที่ตลาดต่างประเทศยังมีความผันผวนจากการปรับฐานของหุ้นเทคโนโลยี
- **หุ้นขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ไทยอาจเผชิญแรงขายทำกำไรในระยะสั้น** โดยเฉพาะหุ้นที่ราคาปรับตัวขึ้นมากและซื้อขายด้วยระดับมูลค่าสูง เนื่องจากนักลงทุนอาจลดน้ำหนักตามการปรับฐานของหุ้นเซมิคอนดักเตอร์โลก อย่างไรก็ตาม การอ่อนตัวของราคาหุ้นไม่จำเป็นต้องหมายถึงการสิ้นสุดของวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์หุ้นที่มีคำสั่งซื้อแข็งแกร่ง ฐานลูกค้ากระจายตัว และได้รับประโยชน์จาก AI รถยนต์ไฟฟ้า และศูนย์ข้อมูล ยังสามารถกลับมาได้รับความสนใจได้เมื่อระดับมูลค่าปรับลงมาเหมาะสมมากขึ้น

กลยุทธ์การลงทุน

- กลยุทธ์เน้น Selective Buy ภายใต้ธีม Sector Rotation จาก Growth และ Momentum เข้าสู่ Value และ Earnings Play โดยเพิ่มน้ำหนักหุ้นธนาคาร ไฟแนนซ์ ค้าปลีก ท่องเที่ยว โรงไฟฟ้าขนส่ง รับเหมาก่อสร้าง และวัสดุก่อสร้าง ควบคู่กับการถือหุ้น Defensive ในกลุ่มอาหาร เครื่องดื่ม และโรงพยาบาล ขณะเดียวกันควรหลีกเลี่ยงการไล่ราคาหุ้นขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในช่วงที่หุ้นชิปโลกยังอยู่ระหว่างการปรับฐาน และเน้นรอซื้อเมื่อระดับมูลค่ามีความเหมาะสมและแนวโน้มคำสั่งซื้อที่มีความชัดเจนมากขึ้น

หุ้นแนะนำ

- BBL (TP=200 บ.) “ซื้อ” คาดได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของสินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่ การลงทุนภาคเอกชน และกระแส FDI หลังสิ้นเชื้อ 4M69 เติบโต 3.1% YTD ไกล่เข้าทั้งปีที่ 3% แม้กำไร 2Q69F อาจอ่อนตัวจาก NIM และสำรอง แต่คาดแรงกดดันต่อ NIM จะผ่านจุดต่ำสุด ก่อนผลประกอบการทยอยฟื้นใน 2H69 โดยคาดเงินปันผลทั้งปีประมาณ 10 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend Yield รว 5.2%
- MTC (TP=39 บ.) “ซื้อ” คาดกำไร FY69F เติบโตประมาณ +15% YoY ตามการขยายตัวของสินเชื่อรายย่อย และ Credit Cost ที่มีแนวโน้มลดลง ขณะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยคาดว่าจะอยู่ที่ 1.0% ตลอดช่วงที่เหลือของปี ช่วยจำกัดแรงกดดันต่อต้นทุนทางการเงินและสนับสนุนการฟื้นตัวของส่วนต่างดอกเบี้ย
- CPALL (TP=62 บ.) “ซื้อ” คาดผลประกอบการฟื้นตัวตามกำลังซื้อ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น แม้ SSSG ช่วงต้นเดือน พ.ศ. ลดลง 1-2% YoY แต่เริ่มทรงตัวดีขึ้น ขณะที่การเพิ่มสัดส่วนสินค้ำมาจึนสูง และการควบคุมค่าใช้จ่ายจะช้ช่วยหนุนกำไรในช่วงที่เหลือของปี
- AOT (TP=68 บ.) “ซื้อ” คาดกำไร 3QFY69F อ่อนตัวทั้ง QoQ และ YoY จากผลกระทบของสถานการณ์ตะวันออกกลาง และการปรับลดรายได้ขั้นต่ำตามสัญญาสัมปทานของ King Power อย่างไรก็ตาม คาดว่า 3QFY69F จะเป็นจุดต่ำสุดของปี ก่อนผลประกอบการทยอยฟื้นตัวตั้งแต่ 4QFY69F ตามจำนวนผู้โดยสารที่เร่งตัวขึ้น และการเริ่มรับรู้ผลบวกจากการปรับขึ้นค่า PSC ในช่วงปลาย FY69 ซึ่งจะรับรู้เต็มปีใน FY70 รวมถึงโอกาสเพิ่มรายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการอื่นภายในสนามบิน
- GPSC (TP=49 บ.) “ซื้อ” คาดผลประกอบการ 2H69 ฟื้นตัวจากต้นทุนพลังงานที่ลดลง ยอดขายไฟฟ้าแก่ลูกค้าอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น และการกลับมาเดินเครื่องของแก๊สโค-วัน ซึ่งคาดช่วยเพิ่มผลประกอบการปีนี้อย่างน้อย 600 ลบ. ระยะยาวมีแรงหนุนจาก PDP 2026, Direct PPA และความต้องการไฟฟ้าจาก Data Center
- BEM (TP=8 บ.) “ซื้อ” คาดกำไร 2Q69F เติบโต QoQ ตามจำนวนผู้โดยสารรถไฟและปริมาณการใช้ทางด่วนที่เพิ่มขึ้น ก่อนเติบโตต่อเนื่องตามการเดินทางและกิจกรรมเศรษฐกิจในประเทศ ขณะที่แนวทางการขายไฟฟ้า 17-45 บาทภายในปี 70 จะช่วยเพิ่มจำนวนผู้โดยสารและสร้างความชัดเจนต่อรายได้ระยะยาว
- CK (TP=23 บ.) “ซื้อ” คาดรายได้เร่งตัวขึ้นใน 2H69 ตามความคืบหน้าของงานในมือและการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ ขณะที่การเปิดประมูลโครงการโครงสร้างพื้นฐานใหม่จะช่วยเพิ่ม Backlog และรองรับการเติบโตของรายได้ในระยะยาว ส่วนเงินปันผลและส่วนแบ่งกำไรจาก BEM, CKP และ TTW จะช่วยสนับสนุนกำไรระหว่างรอการรับรู้รายได้จากงานก่อสร้าง
- ICHI (TP=15.5 บ.) “ซื้อ” คาดยอดขายและกำไรเร่งตัวขึ้นใน 2H69 หลังสายการผลิตน้ำดื่มใหม่เริ่มเดินเครื่องตั้งแต่เดือน มิ.ย. ช่วยรองรับรายได้จากน้ำดื่มที่อยูในระดับสูงราว และเปิดทางให้สายการผลิตเดิมกลับมารับงาน OEM มากขึ้น ขณะที่คาดจ่ายเงินปันผลทั้งปีประมาณ 1 บาทต่อหุ้น หรือ Dividend Yield รว 7%
- BH (TP=212 บ.) “ซื้อ” คาดกำไรกลับมาเติบโตชัดเจนใน 3Q69 จาก Pent-up Demand ของผู้ป่วยต่างชาติ หลังเที่ยวบินจากตะวันออกกลางฟื้นกลับมาราว 80% ของระดับปกติ ขณะที่รายได้จากผู้ป่วยที่มีความซับซ้อนและค่าใช้จ้จ่ายต่อหัวสูงจะช้ช่วยรักษาอัตรากำไร แม้ผลประกอบการ 2Q69F มีแนวโน้มทรงตัว YoY และลดลง QoQ

Figure 1: โอมเมนต์ัมของดัชนี Dow Jones เริ่มแข็งแกร่งกว่า NASDAQ

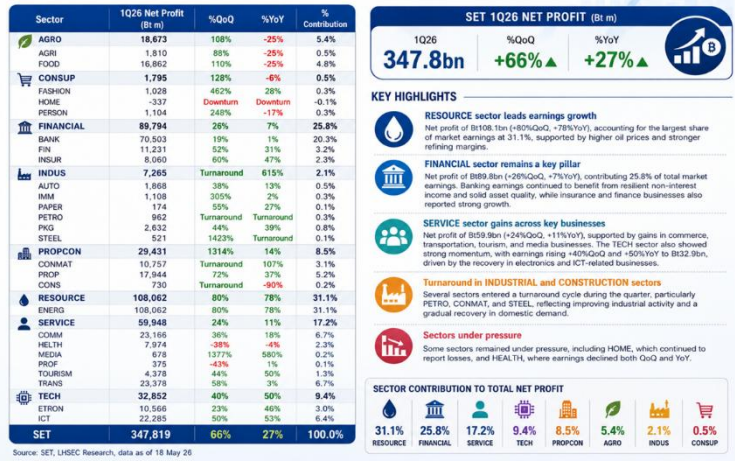


Source: ASPEN

Figure 2: โครงสร้างกำไรของตลาดหุ้นไทย 1Q69

SET Earnings Surged to a New Quarterly High in 1Q26

SET-listed companies reported combined net profit of Bt347.8bn, rising sharply by +66%QoQ and +27%YoY to a new quarterly record high.



Source: LHSEC Research, data as of 18 May 26

Figure 3: มูลค่าการซื้อขายรายกลุ่มนักลงทุน

Year	Trading Value by Investor Type (SET +m)												Market Total			
	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Proprietary Trading						
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net				
2021	8,451,779	8,502,332	-50,553	1,482,305	1,536,789	-74,484	10,577,915	10,466,485	111,430	10,577,915	10,466,485	111,430	2,124,801	2,111,193	13,608	22,616,800
2022	8,528,258	8,331,372	196,886	1,301,939	1,456,359	-154,419	7,200,154	7,239,186	-39,033	1,471,907	1,475,340	-4,434	1,802,527	1,802,527	-3,434	18,502,257
2023	6,469,858	6,661,941	-192,083	1,098,792	1,017,781	81,011	4,440,244	4,323,916	116,327	948,053	953,308	-5,256	1,296,947	1,296,947	-2,256	12,966,882
2024	5,604,957	5,751,863	-146,906	1,098,170	1,049,965	48,205	3,909,889	3,811,174	98,714	735,666	735,680	-14	1,134,682	1,134,682	-14	11,348,682
2025	5,192,324	5,299,421	-107,096	982,058	1,021,128	-39,069	3,167,162	3,007,462	159,700	587,357	600,672	-13,315	9,928,902	9,928,902	-13,315	9,928,902
2026	4,151,350	4,124,340	27,010	590,235	655,734	-65,498	2,489,487	2,462,675	26,812	543,497	531,820	11,677	7,774,568	7,774,568	11,677	7,774,568

Month	Trading Value by Investor Type (SET +m)												Market Total			
	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Proprietary Trading						
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net				
2025 Jan	419,822	431,326	-11,504	102,757	104,087	-1,330	279,587	268,288	11,300	54,663	53,128	1,535	856,829	856,829	-1,330	856,829
Feb	543,929	550,552	-6,623	98,773	105,447	-6,674	289,449	272,238	17,211	55,486	59,400	-3,914	987,638	987,638	-3,914	987,638
Mar	425,192	447,043	-21,852	80,618	78,250	2,369	254,970	227,898	27,072	46,804	54,393	-7,589	807,584	807,584	-7,589	807,584
Apr	370,593	385,182	-14,588	71,195	76,166	-4,971	264,374	244,041	20,332	41,787	42,560	-773	747,949	747,949	-773	747,949
May	447,659	463,840	-16,182	80,885	76,065	4,820	250,384	238,418	11,966	44,212	44,816	-604	823,140	823,140	-604	823,140
Jun	422,358	430,299	-7,941	63,826	76,084	-12,258	226,144	204,835	21,309	41,278	42,387	-1,110	753,605	753,605	-1,110	753,605
Jul	476,579	460,458	16,121	92,887	88,063	4,824	269,117	288,927	-19,810	56,524	57,659	-1,135	895,107	895,107	-1,135	895,107
Aug	484,629	506,444	-21,816	88,864	85,048	3,816	336,435	317,950	18,485	52,839	53,324	-485	962,767	962,767	-485	962,767
Sep	465,052	476,911	-11,859	95,587	92,917	2,670	331,611	318,877	12,734	57,167	60,712	-3,545	949,416	949,416	-3,545	949,416
Oct	427,202	431,698	-4,495	74,327	87,596	-13,269	270,430	256,831	13,599	56,970	52,804	4,166	828,929	828,929	4,166	828,929
Nov	365,802	378,361	-12,559	70,061	79,316	-9,255	210,058	188,960	21,099	40,542	39,826	716	686,463	686,463	716	686,463
Dec	343,507	337,305	6,201	62,279	72,090	-9,811	184,601	180,197	4,404	39,086	39,661	-575	629,473	629,473	-575	629,473
2026 Jan	498,087	493,731	4,355	83,320	112,900	-29,581	278,753	262,736	16,018	64,470	55,262	9,208	924,629	924,629	9,208	924,629
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	1,459,973	1,459,973	7,368	1,459,973
Mar	831,904	871,657	-39,754	116,716	116,002	714	534,427	483,234	51,193	98,711	110,865	-12,153	1,881,757	1,881,757	-12,153	1,881,757
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	1,056,389	1,056,389	-3,324	1,056,389
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	1,263,098	1,263,098	8,546	1,263,098
Jun	796,705	789,710	6,996	110,503	108,670	1,834	465,825	476,687	-10,862	115,689	113,656	2,033	1,488,722	1,488,722	2,033	1,488,722

Source: The Stock Exchange of Thailand

Figure 4: อัตราส่วนทางการเงินรายกลุ่มอุตสาหกรรม

Rank	Sector	Return on	Return on	Net Profit	EBIT	Gross	D/E Ratio	Interest	Current	Quick	Fixed	Total	Inventory	Account	Account
		Equity* (%)	Asset* (%)	Margin (%)	Margin (%)	Profit Margin (%)	(Times)	Coverage Ratio (Time)	Ratio (Time)	Ratio (Time)	Asset Turnover* (Times)	Asset Turnover* (Times)	Turnover (Time)	Receivable Turnover (Time)	Payable Turnover (Time)
	SET	8.85	4.42	8.5	14.62	26.89	2.41	4.24	1.27	1.15	1.86	0.35	5.19	11.39	6.5
1	AGRI	5.84	4.37	3.37	4.75	9.21	0.63	4.98	2.18	0.75	3.05	1.16	3.55	12.73	25.94
2	FOOD	10.16	7.05	5.74	8.98	19.29	1.41	4.01	1.13	0.49	2.34	0.79	4.96	10.74	9.77
3	FASHION	2.02	3	4.19	6.2	11.62	0.38	6.27	2.53	1.12	5.5	0.77	3.31	6.22	10.92
4	HOME	-3.01	-0.57	-7.48	-5	25.05	0.69	-2.19	1.98	1.03	2.08	0.57	2.46	6.46	5.7
5	PERSON	3.95	3.96	7.29	9.45	27.4	0.36	15.33	2.18	1.31	1.57	0.64	3.67	4.96	4.8
6	BANK	8.88	2.67	23.67	47.81	72.41	6.13	2.51	-	N/A	4.76	0.06	N/A	N/A	N/A
7	FIN	9.3	6.88	22.08	39.98	76.83	1.65	3.26	1.81	0.14	5.37	0.19	40,218.44	2,008.45	345.33
8	INSUR	11.54	3.2	14.3	17.36	22.39	3.35	49.78	2.1	0.91	7.73	0.19	N/A	348.65	310.39
9	AUTO	7.72	6.35	7.24	9.49	16.73	0.55	10.53	1.95	1.14	2.15	0.77	4.78	6.43	4.15
10	IMM	7.22	5.87	6.46	8.43	16.41	0.77	11.26	1.6	0.82	2.67	0.88	3.59	4.26	4.21
11	PAPER	11.19	12.62	16.5	20.61	21.91	0.11	3,670.42	8	5.5	2.49	0.7	6.05	3.55	8.08
12	PETRO	-3.3	0.57	0.54	2.71	13.99	1.62	1.58	1.11	0.57	1.7	0.79	5.55	9.12	4.5
13	PKG	5.32	4.47	5.28	7.7	18.64	0.8	5.67	1.29	0.76	1.49	0.72	4.84	5.4	7.14
14	STEEL	1.84	2.4	1.4	2.32	6.05	0.61	5.04	1.78	0.93	3.51	1.25	4.63	7.96	12.07
15	CONMAT	6.1	4.7	6.27	9.94	20.61	1.04	4.82	1.14	0.66	1.15	0.58	4.73	6.86	6.74
16	PROP	6.02	4.5	18.74	30.83	38.08	1.31	3.96	1.66	0.17	1.42	0.19	0.33	16.8	3.41
18	CONS	-5.56	1.06	1.41	6.13	9.72	3.15	1.66	0.89	0.3	3.01	0.47	8.23	5.01	2.73
19	ENERG	9.94	7.37	7.75	13.41	22.77	1.15	7.3	1.36	0.89	1.66	0.7	10.23	11.01	8.23
21	COMM	8.44	5.22	3.99	6.25	21.72	1.31	4.88	0.73	0.24	2.92	0.93	7.12	42.26	5.75
22	HEALTH	14.05	11.69	12.97	16.93	33.31	0.42	20.95	1.32	0.84	1.06	0.6	20.25	9.06	8.07
23	MEDIA	-0.97	0.8	-4.23	-0.72	32.04	0.4	-0.44	2.32	1.98	1.96	0.4	13.29	6.4	3.55
24	PROF	18.82	14.28	9.71	11.26	20.85	0.44	16.19	2.17	1.64	1.42	0.73	22.48	6.46	10.75
25	TOURISM	6.1	5.22	7.55	15.57	44.11	2.08	2.63	0.73	0.4	0.61	0.39	6.61	10.97	4.06
26	TRANS	14.65	7.76	16.3	25.51	45.89	1.5	4.46	1.39	0.95	1.16	0.36	23.85	7.44	4.13
27	ETRON	18.52	12.99	9.56	11.2	21.47	0.74	48.97	1.85	1.04	5.12	1.39	4.9	4.77	4.06
28	ICT	22.44	6.77	13.51	20.66	32.06	3.24	4.48	0.8	0.56	1.23	0.4	16.43	6.34	2.81

Source: SET

Figure 5: มูลค่ารายกลุ่มอุตสาหกรรม

Rank	Sector	P/E*	P/BV*	Dividend Yield (%)
	SET	16.94	1.46	4.02
1	AGRO	12.19	1.15	5.26
	AGRI	12.73	0.77	5.26
	FOOD	12.14	1.22	5.26
2	CONSUMP	20.51	0.79	5
	FASHION	12.32	0.68	4.74
	HOME	N/A	0.53	4.47
	PERSON	24.1	0.96	5.26
3	FINCIAL	10.42	0.94	5.51
	BANK	10.44	0.92	5.87
	FIN	11.46	1	3.57
	INSUR	9.05	1.03	4.77
4	INDUS	126.78	0.77	3.21
	AUTO	11.12	0.84	6.84
	IMM	12.67	0.9	4.16
	PAPER	9.6	1.06	7.41
	PETRO	N/A	0.65	2.34
	PKG	22.97	1.24	2.81
	STEEL	13.1	0.48	3.94
5	PROPCON	15.04	0.87	4.51
	CONMAT	13.83	0.84	3.41
	PROP	14.33	0.86	4.37
	PF&REIT	N/A	0.89	6.95
	CONS	62.42	0.95	2.75
6	RESOURC	10.56	1.03	5.44
	ENERG	10.56	1.03	5.44
	MINE	N/A	N/A	N/A
7	SERVICE	18.1	1.76	3.37
	COMM	16.14	1.35	4.1
	HEALTH	17.76	2.39	4.83
	MEDIA	N/A	0.84	2.87
	PROF	6.57	1.18	5.59
	TOURISM	21.36	1.37	2.43
	TRANS	19.07	2.37	2.25
8	TECH	56.66	8.03	2.41
	ETRON	124.42	22.2	0.3
	ICT	24.73	3.37	7

Source: SET

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") เพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำซื้อ คำเสนอขาย หรือคำแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ทั้งนี้ การอ้างอิง LHFG หรือบริษัทในกลุ่ม LHFG ในรายงานฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการวิเคราะห์หรือการเปรียบเทียบข้อมูลเท่านั้น และได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้แจงการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่ม LHFG

ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลของบริษัทซึ่งมีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และขอสงวนสิทธิ์ในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือเพิ่มเติมข้อมูลในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาความเหมาะสมของการลงทุนอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ไปใช้

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อใช้สำหรับลูกค้าของบริษัทเท่านั้น ห้ามทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ หรือเปิดเผยรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ให้แก่บุคคลอื่น โดยไม่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

RATINGS DEFINITION

ในบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เราจัดทำมีการให้คำแนะนำและใช้สัญลักษณ์เกี่ยวกับหลักทรัพย์หลายอย่าง ในส่วนนี้เราจะอธิบายถึงระบบต่างๆ ดังกล่าวโดยสังเขปเพื่อให้ผู้อ่านเข้าใจหลักการ วิธีคิด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ชั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคาหุ้นส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 5%, (4) TBUY= TRADING BUY=ราคาหุ้นมูลค่าแล้ว แต่ยังมีปัจจัยหนุนให้ราคาปรับตัวขึ้นต่อ สามารถซื้อเพื่อเก็งกำไรระยะสั้นได้, (5) SELL=ราคาหุ้นขึ้นเกินมูลค่าแล้ว และขาดปัจจัยสนับสนุนอย่างเพียงพอที่จะทำให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อ

ACTION คือ "คำแนะนำด้านกลยุทธ์" ตาม QUANTAMENTAL STRATEGY ของเรา ซึ่งได้มาจากการประเมิน 2 ด้าน คือ FUNDAMENTAL METRIC และ QUANTITATIVE METRIC

FUNDAMENTAL METRIC คือ "ความน่าสนใจ" (ATTRACTIVENESS) แบ่งเป็น 3 ระดับ คือ WEAK=อ่อนแอ, NEUTRAL=เป็นกลาง และ STRONG=แข็งแกร่ง เราใช้ RATING ที่ประเมินโดยนักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นตัวชี้วัดทางด้านความเห็น (OPINION-BASED METRIC)

ส่วน QUANTITATIVE METRIC คือ "ความแข็งแกร่งของราคาหุ้น" (ROBUSTNESS) หรือ "คุณภาพของแนวโน้ม" (TREND QUALITY) ซึ่งได้จากการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (REALITY-BASED METRIC) พิจารณาจาก 3 ระยะเวลา (สั้น=HOURLY, กลาง=DAILY และยาว= WEEKLY) โดยแบ่งตัวชี้วัดออกเป็น 3 ระดับเช่นกัน คือ BULL=แนวโน้มขึ้น, BOAR=แนวโน้มทรงตัว/ค่อนข้างไร้ทิศทาง และ BEAR=แนวโน้มลง

เมื่อนำ QUANT และ FUNDAMENTAL มารวมกัน จะเป็น QUANTAMENTAL จะได้ ACTION เป็น 3x3=9 กลยุทธ์ ตาม MATRIX ดังนี้

		FUNDAMENTAL		
		WEAK	NEUTRAL	STRONG
QUANTITATIVE	BULL	TBUY	BUY	SBUY
	BOAR	REDUCE	HOLD	ADD
	BEAR	SWITCH	SELL	WBUY

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

สำหรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ในระดับ SECTOR พิจารณาจากผลตอบแทนเปรียบเทียบของกลุ่มธุรกิจ มี 3 ระดับ คือ OVERWEIGHT=ลงทุนสูง กว่าน้ำหนักดัชนี 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 ⁺ > DI ⁻	DI ⁺ < DI ⁻
Overbought	Oversold
% K > 80	% K < 20
RSI > 70	RSI < 30
Hist Vol < 10	Hist Vol > 20

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

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

CORPORATE GOVERNANCE RATING

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

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

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

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