

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,611.28	P/E	17.13x	MACD	9.01	%K	77.28	FTI	0.39	DI+	38.39
CHANGE	1.11%	P/B	1.47x	SIGNAL	5.64	%D	62.67	FTI SIGNAL	0.73	DI-	21.05
TURNOVER	80,493m	D/P	3.97%	MACDH	3.37	RSI	63.67	CCI	134.73	ADX	22.37

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	52,900.07	594.83	1.14%
NASDAQ	25,832.67	(207.36)	-0.80%
S&P500	68,832.51	0.01	0.00%
Korea	7,762.19	114.10	1.49%
Singapore	5,218.22	1.07	0.02%
China	4,028.90	(83.55)	-2.03%
Hong Kong	23,055.03	174.01	0.76%

WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
Brent Crude Futures	71.57	(0.23)	-0.32%
Gold Spot (Comex)	4,194.80	72.39	1.76%
Baltic Dry Index	2,650.00	-	0.00%

KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	100.777	(0.080)	-0.08%
USD/THB	33.140	(0.036)	-0.11%

BOND YIELD

	Recent	Change	%Chg
US 10Y	4.4693	(0.0358)	-0.79%
TH 10Y	2.0417	0	0.00%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	5,930	6,921	(991)
Proprietary Trading	7,947	6,474	1,473
Foreign Investors	42,160	36,368	5,792
Local Individuals	25,067	31,340	(6,274)
Program Trading	37,378	33,765	3,613
Non Program Trading	43,726	47,339	(3,613)

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	27,468	34,084	(6,616)
Foreign Investors	99,466	97,966	1,500
Local Individuals	58,303	53,187	5,116

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	93,713	125,834	(32,121)
Foreign Investors	35,289	54,877	(19,588)
Local Individuals	166,439	114,730	51,709

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	2,578	2,144	434
Foreign Investors	41,532	39,960	1,572
Local Individuals	20,630	22,636	(2,006)

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
DELTA	315.00	0.96%	2.94
PTT	37.00	3.50%	2.79
ADVANC	375.00	1.90%	1.61
BAY	45.00	3.45%	0.87
GULF	63.50	0.79%	0.59

	Close	%Chg	Impact
BEM	6.05	-3.20%	-0.24
PTL	13.50	-8.16%	-0.08
SKR	7.90	-4.82%	-0.06
KCE	39.00	-1.27%	-0.05
BLA	25.50	-0.97%	-0.03

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

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

ยืนระดับ 1,600 จุดได้ ลุ้นไปต่อ

MARKET ECONOMICS

- พฤติกรรมตลาด: 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวันศุกร์ SET Index ปิดเพิ่มขึ้น +17.72จุด ตามทิศทางตลาดหุ้นภูมิภาค รับเม็ดเงินไหลเข้าหุ้น Big Cap ต่อเนื่อง หนุนดัชนีที่จุดสูงสุดใหม่ในรอบ 3 ปี โดยมีแรงซื้อต่างชาติ +5,792ลบ. โบรกเกอร์ +1,473ลบ. ขณะที่เม็ดเงินขายรายย่อย -6,274ลบ. สถาบัน -991ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดทำการเนื่องในวันชาติสหรัฐฯ
- ทิศทางตลาด: ประเมินวันนี้ SET Index แกว่งตัวในรอบ 1,600-1,618 จุด โดยโมเมนตัมยังเป็นบวก จากกระแสเงินทุนต่างชาติที่กลับมาซื้อสุทธิต่อเนื่องราว 2.8 หมื่นลบ. ในช่วง 7 วันทำการล่าสุด หนุนดัชนีปรับขึ้นทำจุดสูงสุดใหม่ในรอบ 3 ปี นอกจากนี้ เราคาดกระแส Sector Rotation จะยังดำเนินต่อ โดยกลุ่มธนาคารมีโอกาสได้รับแรงหนุนจากแนวโน้มสินเชื่อที่ฟื้นตัวและความกังวลด้านดอกเบี้ยที่ลดลง ขณะที่กลุ่มค้าปลีกท่องเที่ยว สายการบิน เครื่องดื่ม ไฟแนนซ์ และขนส่ง ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของการบินและต้นทุนพลังงานที่ปรับลดลง ส่วนกลุ่มโรงพยาบาลยังน่าสนใจในฐานะหุ้น Defensive ด้านปัจจัยภายในประเทศติดตามรายงานอัตราเงินเฟ้อทั่วไป และพื้นฐาน เดือน มิ.ย. คาดขยายตัว +4%YoY และ +1.0%YoY ตามลำดับ
- กลยุทธ์การลงทุน: SET Index ปิดเหนือระดับ 1,575จุด ทำให้โมเมนตัมระยะสั้นของดัชนีเป็นบวกในเชิงกลยุทธ์ แนะนำค้ำน้ำหนักการลงทุนที่ 100% ($\alpha=55%$, $\beta=45%$) ทั้งนี้ นิยมการลงทุนหลักเน้นสะสม หุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ BJC, CPAXT, CPALL, TNP, BBL, KBANK, KTB, KKP, GLOBAL, ICHI, OSP, MTC, TIDLOR, GULF, GUNKUL, BEM, CK, STECON, PYLON, AMATA, WHA, WHAUP และหุ้นที่ได้ประโยชน์จากสถานการณ์สงครามค่อนข้างคล้าย BCH, BDMS, BH, BGRIM, GPSC, GULF, AOT, BA, CPALL, CRC, CENTEL, ERW, MINT, MTC, TIDLOR

STOCK LOGICS *

- GPSC | **ซื้อ** | แนวต้าน=48.25 แนวรับ=45.75 ตัดขาดทุน=44.5
 - แม้แนวโน้มต้นทุนก๊าซธรรมชาติใน 2Q69F คาดเพิ่มขึ้นราว +10-15%QoQ ซึ่งอาจกดดันมาร์จิ้น SPP ให้ลดลง แต่คาดว่าจะได้รับการชดเชยจากปริมาณขายไฟฟ้า IU ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงผลประกอบการของโรงไฟฟ้าเกิดโค-วันท์ที่ฟื้นตัว หลังไม่มีการปิดซ่อมบำรุง ส่งผลให้รายได้จาก AP กลับเข้ามา นอกจากนี้ FY69F ยังมีปัจจัยสนับสนุนจากกำไรทั้งปีของเกิดโค-วันท์ที่คาดว่าจะขึ้นราว 600 ลบ. จากผลขาดทุน Coal Loss Mismatch ที่ลดลง และส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้น
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 49บ. เทียบเท่า FY69F P/E=22x และ P/B=1.2x
- MTC | **ซื้อ** | แนวต้าน=35 แนวรับ=32.5 ตัดขาดทุน=31
 - 2Q69F คาดกำไรเติบโตต่อเนื่องทั้ง QoQ และ YoY หนุนจากสินเชื่อที่กลับมามีแรงส่งมากขึ้นตามฤดูกาล ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยสุทธิยังมีแนวโน้มขยายตัวตามพอร์ตสินเชื่อ และ Loan spread มีโอกาสดีขึ้นจากต้นทุนทางการเงินที่ทยอยลดลง ด้านคุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในระดับควบคุมได้ โดย NPL Ratio 1Q69 อยู่ที่ 2.57% และ Coverage Ratio อยู่สูงราว 144% สะท้อนฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง ความเสี่ยงด้าน Credit cost ขณะที่การติดตามหนี้ยังมีแนวโน้มดีต่อเนื่องใน 2Q69F
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 39บ. เทียบเท่า FY69F P/E=11x และ P/B=1.7x

*ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ ค่าการชดเชยค่าเป้าหมายตามความเห็นนักวิเคราะห์ (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของเรา ถ้าหุ้นมี Upside หรือ % Upside คำนวณตามดัชนีชี้วัดพื้นฐาน ATTRACTIVE เป็น MODERATE ถ้าใช้ QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX หุ้นจะถูกจัดอันดับตามกลยุทธ์จาก STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY/BUY/HOLD/SWITCH

Market Headlines

News	Impact
<p>กลุ่ม OPEC+ มีมติปรับเพิ่มเพดานการผลิตน้ำมันในเดือน ส.ค. อีก 188,000 บาร์เรล/วัน จากระดับของเดือน ก.ค. ในการประชุมทางออนไลน์เมื่อวานนี้ (5 ก.ค.) ทั้งนี้ เพื่อสนับสนุนเสถียรภาพของตลาดน้ำมัน และพร้อมจะปรับเปลี่ยนกำลังการผลิตด้วยความยืดหยุ่นตามภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงไป นับเป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกันที่ OPEC+ มีมติเพิ่มเพดานการผลิตน้ำมัน</p>	<p>(-) BCP, PTT, PTTEP, SPRC, TOP</p>
<p>นายกรัฐมนตรีเป็นประธานเปิดตัว โครงการสินเชื่อดอกเบี้ยคนละครึ่ง ระยะเวลาโครงการ 3 ปีจนถึง 30 เม.ย. 2572 วงเงิน 3 หมื่นล้านบาท ปล่อยกู้ไม่เกิน 1 แสนบาท/ราย คิดอัตราดอกเบี้ย 6% โดยรัฐชดเชยให้ 3% เหลือดอกเบี้ยที่จ่ายจริงแค่ 3% กู้ได้สูงสุด 1 แสนบาท/ราย โดยมีเงื่อนไขผู้เข้าร่วมโครงการต้องเข้าร่วมการอบรม พัฒนาทักษะและบริหารจัดการต้นทุน (Reskill/Upskill) และใช้เงินกู้ เพื่อจัดซื้ออุปกรณ์ผ่านสถาบันเกษตรกร กลุ่มเกษตรกร หรือวิสาหกิจชุมชนที่เข้าร่วมโครงการ</p>	
<p>นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ระบุว่า รัฐบาลยังเดินหน้าผลักดันให้ปีนี้เป็น “ปีแห่งการลงทุน” แม้งบประมาณรายจ่ายปี 70 จะมีสัดส่วนวงเงินลงทุนลดลง โดยจะชดเชยผ่านการขับเคลื่อนการลงทุนนอกงบประมาณ เช่น โครงการร่วมลงทุนรัฐและเอกชน (PPP), Thailand Future Fund, การลงทุนของรัฐวิสาหกิจ และการดึงเงินลงทุนจากต่างประเทศ (FDI) เพื่อลดภาวะการกู้เงินภาครัฐโดยตรง ในฐานะประธานบอร์ดบีโอไอ นายเอกนิติตั้งเป้าผลักดันเม็ดเงินลงทุนจริงภายใต้โครงการ Thailand FastPass ราว 9 แสนล้าน-1 ล้านล้านบาท โดยกำหนดให้ผู้ได้รับการส่งเสริมต้องลงทุนจริงอย่างน้อย 20% ภายในปีนี้ พร้อมเดินหน้าโครงการ Skill Bridge เพื่อถ่ายทอดเทคโนโลยีและยกระดับทักษะแรงงานไทย รองรับอุตสาหกรรมใหม่</p>	<p>(+) CK, STECON, AMATA, WHA, GULF, GPSC, BGRIM, WHAUP</p>
<p>เลขาธิการ สกพอ. เปิดเผยถึงโครงการรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน มูลค่า 2.4 แสนล้านบาทว่า ได้หารือร่วมกันถึงการที่โครงการไม่สามารถดำเนินการต่อได้และสัญญาว่ามทุนระหว่าง รฟท. กับกลุ่มซี.พี. ต้องสิ้นสุดลง ว่า จะต้องหาโครงการมาทดแทนและสามารถดำเนินการได้เร็ว เพราะสนามบินอยู่เกาะเมืองการบินเริ่มดำเนินการแล้ว โดยจะปรับรูปแบบเป็นรถไฟความเร็วปานกลาง 160 กิโลเมตร/ชั่วโมง ซึ่งจะใช้งบลงทุนลดลง หันมาใช้ทางรถไฟที่มีอยู่ บูรณาการมาใช้ประโยชน์ร่วมกัน สำหรับรูปแบบการเดินรถจะมี 2 แนวทาง 1) เปิดให้เอกชนร่วมลงทุนบริหารจัดการเดินรถ PPP Net Cost หรือ 2) ให้เอกชนเช่าใช้ราง โดย รฟท. คิดค่าใช้จ่ายเช่าราง (Access Charge)</p>	
<p>รฟม. เปิดเผยสถิติผู้โดยสารรถไฟฟ้า MRT 4 สาย หลังเริ่มโครงการ ไทยช่วยไทย พลัส โดยสายสีชมพูเพิ่มขึ้นมากที่สุด +13.1% รองลงมา สายสีม่วง +9.7% สายสีเหลือง +8.8% และสายสีน้ำเงิน +6.9% โดยมีผู้ใช้สิทธิตามโครงการได้รับเงินสนับสนุนค่าโดยสารจากรัฐรวม 35 ล้านบาท</p>	<p>(+) BEM, BTS</p>

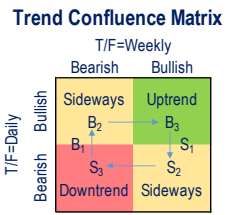
Key Factor to Watch

6 Jul 26	<p>US: ดัชนี S&P Global Services PMI เดือน มิ.ย.</p> <p>TH: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) เดือน มิ.ย.</p>
7 Jul 26	<p>US: การเปลี่ยนแปลงการจ้างงาน ADP รายสัปดาห์, ดุลการค้า เดือน พ.ค.</p> <p>JP: การใช้จ่ายภาคครัวเรือน เดือน พ.ค.</p>
8 Jul 26	<p>US: สต็อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์</p>
9 Jul 26	<p>US: ยอดขายบ้านมือสอง เดือน มิ.ย., จำนวนผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์</p> <p>CN: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน มิ.ย., ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน มิ.ย.</p> <p>TH: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือน มิ.ย.</p>
10 Jul 26	-

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) หรือใช้กลยุทธ์ 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
 - 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 1,575 จุด จะทำให้โมเมนตัมระยะสั้นของดัชนีพลิกกลับมาเป็นลบ ในเชิงกลยุทธ์ ระบบจะแนะนำลดน้ำหนักการลงทุนเหลือ 85% (α=55%, β=30%)

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 3 Jul 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%

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

Market Critical/Flip Points

T/F	SET1	SET50I
Day	1,575	1,034
Week	1,557	1,022
Month	1,469	969

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

DIRECTION	BULL	TRADING BUY	BUY	STRONG BUY
		AOT, BGRIM, CBG, CCET, GUNKUL, HANA, JMART, KCE, SCC, SCGP, ▲ VGI	ADVANC, KKP, TLI, ▼ BEM, KTB, TU, CENTEL, M, WHA, CK, MEGA, COM7, MOSHI, CPN, MTC, DOHOME, OSP, EGCO, PLANB, ERW, STECON, GFPT, TCAP, GPSC, TFG, KBANK, TIDLOR	AEONTS, BTG, ▲ OR, ▲ TASCO, AMATA, CHG, PR9, TISCO, AWC, CPALL, PRM, TOA, BA, CPF, ▲ PTT, TOP, BBL, CRC, QH, TTB, BCH, GLOBAL, RATCH, ▲ BCP, GULF, ▲ RCL, BCPG, HMPRO, ▲ SAWAD, BDMS, ICHI, SCB, BH, JMT, SIRI, BJC, KTC, SJWD, BLA, MINT, SPRC
		REDUCE	HOLD	ACCUMULATE
	BEAR	BTS, DELTA, EA, I/L, PTTGC, STA	AAV, IRPC, ▲ STGT	AP, AURA, BAM, LH, ▲ PTG, ▲ SISB, SPALI
		SELL	SWITCH	WEAK BUY
		JAS, JTS, TRUE	BANPU	PTTEP
		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	4,281,995	4,242,240	39,756	607,220	676,110	-68,890	2,566,861	2,551,196	15,666	562,522	549,054	13,469
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	796,705	789,710	6,996	110,503	108,670	1,834	465,825	476,687	-10,862	115,689	113,656	2,033
Jul	130,248	117,492	12,756	16,922	20,282	-3,360	72,538	83,726	-11,188	19,023	17,231	1,792
07/01/26	32,990	34,576	-1,586	5,282	6,517	-1,235	21,857	19,294	2,563	4,504	4,247	257
07/02/26	55,098	46,548	8,550	5,710	6,844	-1,134	25,614	33,092	-7,478	6,572	6,510	62
07/03/26	42,160	36,368	5,792	5,930	6,921	-991	25,067	31,340	-6,274	7,947	6,474	1,473

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	13,435,388	13,320,372	115,016	3,178,425	3,261,064	-82,639	7,761,307	7,793,684	-32,377	24,375,120	704,855	1066.2
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	2,838,372	2,796,920	41,452	553,512	575,138	-21,626	1,076,797	1,096,623	-19,826	4,468,681	684,149	1,028.9
Jul	268,906	272,951	-4,045	61,963	68,975	-7,012	144,559	133,502	11,057	475,428	704,855	1,066.2
07/01/26	77,102	90,328	-13,226	16,208	12,703	3,505	41,962	32,241	9,721	135,272	677,236	1,045.5
07/02/26	92,338	84,657	7,681	18,287	22,188	-3,901	44,294	48,074	-3,780	154,919	700,789	1,052.2
07/03/26	99,466	97,966	1,500	27,468	34,084	-6,616	58,303	53,187	5,116	185,237	704,855	##### #

Source: SET Smart and LHSEC calculation

* From 6 May 2014 onward, contract multiplier of SET 50I Futures was changed to Bt200 from Bt1,000 per index point. We adjusted all data to current contract size equivalent.

** Close of the nearest month contract.

RIGHT S & BENEFITS
Jul-26

MON	TUE	WED	THU	FRI
		1 JEP19 SPBOND80 VAYU1 (0.1488 Baht)	2 AXP06 CMBANK23 SIL03	3 HANSOH19 NAURA23 NAURA80
6 CSC006 JPMUS06 JPMUS19 MICRON01 MICRON03 MICRON19 MICRON23 MICRON80	7 LHSC (0.20 Baht) MONTAGE80 NIKKEI80	8 STANLY (17.00 Baht)	9 MA80	10 MRVL06 MRVL23 MRVL80 ORCL01 ORCL06 ORCL19
13	14	15 ABBV19 ABBV80	16 TAIWANAI13	17
20	21 DELL19	22 TAIWAN19		24 PFIZER19
27 BLAND (0.0125 Baht)	28	29	30 SINGTEL80	31

Source: SET SMART

DISCLOSURES & DISCLAIMERS

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") เพื่อวัตถุประสงค์ในการเผยแพร่ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุนเท่านั้น และไม่ถือเป็นคำแนะนำ คำเสนอขาย หรือคำแนะนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์

บริษัทเป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัท แอล เอช ไฟแนนเชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("LHFG") ทั้งนี้ การอ้างอิง LHFG หรือบริษัทในกลุ่ม LHFG ในรายงานฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบการวิเคราะห์หรือการเปรียบเทียบข้อมูลเท่านั้น และมิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้แนะการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่ม 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=ราคาเกินมูลค่าแล้ว 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) ซึ่งได้จากทวิภาคีเชิงปริมาณ (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
	BOAR	HOLD	ADD
	BEAR	SWITCH	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 แต่ยังมีแนวโน้มทรงตัว 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






สำหรับเครื่องชี้สถานะตลาดต่างๆ 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 เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด