

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

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

SET INDEX	1,616.88	P/E	17.20x	MACD	11.39	%K	83.16	FTI	0.73	DI+	36.33
CHANGE	0.35%	P/B	1.48x	SIGNAL	7.37	%D	69.50	FTI SIGNAL	1.05	DI-	19.93
TURNOVER	66,131m	D/P	3.96%	MACDH	4.02	RSI	64.90	CCI	110.89	ADX	22.85

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	53,055.91	155.84	0.29%
NASDAQ	26,121.16	288.49	1.12%
S&P500	69,124.77	54.19	0.72%
Korea	7,663.57	(387.76)	-4.82%
Singapore	5,293.81	34.00	0.65%
China	4,041.24	12.34	0.31%
Hong Kong	23,616.32	561.29	2.43%

WORLD COMMODITIES

	Recent	Change	%Chg
Brent Crude Futures	72.16	0.17	0.24%
Gold Spot (Comex)	4,132.47	(32.30)	-0.78%
Baltic Dry Index	2,797.00	80.00	2.94%

KEY CURRENCIES

	Recent	Change	%Chg
US Dollar Index	100.889	0.036	0.04%
USD/THB	33.310	0.040	0.12%

BOND YIELD

	Recent	Change	%Chg
US 10Y	4.4832	0.0199	0.45%
TH 10Y	1.9622	-0.0689	-3.39%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	5,167	7,095	(1,928)
Proprietary Trading	4,701	3,911	790
Foreign Investors	35,317	34,568	749
Local Individuals	21,433	21,044	389
Program Trading	28,781	29,798	(1,017)
Non Program Trading	37,837	36,820	1,017

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	16,580	15,031	1,549
Foreign Investors	57,536	69,919	(12,383)
Local Individuals	42,810	31,976	10,834

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	60,914	96,058	(35,144)
Foreign Investors	37,358	28,170	9,188
Local Individuals	117,902	91,946	25,956

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	962	1,241	(279)
Foreign Investors	13,339	15,629	(2,290)
Local Individuals	11,565	8,996	2,569

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
DELTA	319.00	1.27%	3.92
GULF	64.25	1.18%	0.89
PTTEP	133.50	1.52%	0.62
CPF	21.70	4.33%	0.59
PTT	37.25	0.68%	0.56
	Close	%Chg	Impact
KTB	39.25	-1.88%	-0.83
KBANK	229.00	-1.72%	-0.76
TRUE	13.00	-1.52%	-0.54
SCB	151.50	-1.30%	-0.54
BDMS	19.70	-1.99%	-0.50

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

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

เงินเพื่อชะลอ หนุน SET ลุ้นทดสอบ 1,625 จุด

MARKET ECONOMICS

- พฤติกรรมตลาด:** 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SET Index ปิดเพิ่มขึ้น +5.6จุด รับแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้า อาหารและเครื่องดื่ม และอิเล็กทรอนิกส์ ขณะที่มีความขายหุ้นกลุ่มธนาคาร โดยมีแรงซื้อต่างชาติ +749ลบ. โบรกเกอร์ +790ลบ. รายย่อย +399ลบ. ขณะที่มีความขาย สถาบัน -1,928ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์, Nasdaq และ S&P500 ปิดเพิ่มขึ้น รับแรงซื้อจากหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี AI
- ทิศทางตลาด:** ประเมินวันนี้ SET Index แกว่งตัวในกรอบ 1,600-1,625 จุด โดยโมเมนตัมดัชนียังมีโอกาสขึ้นในแดนบวก จากแรงหนุนของอัตราเงินเฟ้อไทยเดือน มิ.ย. ที่ชะลอลงมาอยู่ที่ +2.42%YoY และลดลง -0.34% MoM ตามราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่ปรับลดลง หลังความตึงเครียดในตะวันออกกลางเริ่มผ่อนคลาย ช่วยลดแรงกดดันด้านต้นทุนพลังงาน และเป็นบวกต่อกลุ่มที่อ่อนไหวต่อต้นทุนน้ำมัน เช่น ท่องเที่ยว สายการบินขนส่ง ค้าปลีก ไฟแนนซ์ และโรงไฟฟ้า อย่างไรก็ตาม อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานที่เร่งขึ้นเป็น +1.23%YoY สะท้อนว่าการส่งผ่านต้นทุนเข้าสู่สินค้าและบริการยังมีอยู่ ทำให้โอกาสลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมของ กนง. มีจำกัด แต่ยังไม่ถึงระดับที่กดดันให้ต้องขึ้นอัตราดอกเบี้ย เนื่องจากเงินเฟ้อทั่วไปยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย 1-3%
- กลยุทธ์การลงทุน:** SET Index ปิดเหนือระดับ 1,581จุด ทำให้โมเมนตัมระยะสั้นของดัชนีเป็นบวกในเชิงกลยุทธ์ และแนะนำน้ำหนักการลงทุนที่ 100% ($\alpha=55%$, $\beta=45%$) ทั้งนี้ อธิบายการลงทุนหลักเน้นสะสม หุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ BJC, CPAXT, CPALL, TNP, BBL, KBANK, KTB, KKP, GLOBAL, ICHI, OSP, MTC, TIDLOR, GULF, GUNKUL, BEM, CK, STECON, PYLON, AMATA, WHA, WHAUP และหุ้นที่ได้ประโยชน์จากสถานการณ์สงครามผ่อนคลาย BCH, BDMS, BH, BGRIM, GPSC, GULF, AOT, BA, CPALL, CRC, CENTEL, ERW, MINT, MTC, TIDLOR

STOCK LOGICS *

- CPALL | ชื้อ | แนวต้าน=52 แนวรับ=48.5 ดัดขาดทุน=46.5**
 - 2Q69F คาดกำไรเติบโตต่อเนื่องทั้ง QoQ และ YoY ได้แรงหนุนจากแผนขยายสาขาใหม่ และ SSSG ที่มีแนวโน้มฟื้นตัวตามสภาพอากาศร้อน ขณะที่ธุรกิจค้าส่งมีโอกาสได้รับอานิสงส์ทางอ้อมจากมาตรการไทยช่วยไทยพลัส ซึ่งช่วยหนุนกำลังซื้อของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลัก แม้ผลกระทบจากสงครามอาจเริ่มสะท้อนชัดขึ้น แต่คาดว่าจะยังอยู่ในระดับที่บริษัทสามารถบริหารจัดการได้ ผ่านการปรับปรุงระบบโลจิสติกส์ การควบคุมการใช้ไฟ และการออกหุ้นกู้ชุดใหม่เพื่อลดต้นทุนทางการเงิน
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 62บ. เทียบเท่า FY69F P/E=18x
- ERW | ชื้อ | แนวต้าน=3.32 แนวรับ=3.06 ดัดขาดทุน=2.94**
 - 2Q69F คาดกำไรเติบโต YoY จากฐานต่ำในปีก่อน และ RevPAR ที่ยังขยายตัวตามอัตราการเข้าพักที่ปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม คาดกำไรลดลง QoQ จากผลของช่วง low season และแรงกดดันจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม ERW ยังคงเป้าหมายรายได้ FY69F เติบโต +9% YoY โดยมีแรงหนุนหลักจากรายได้โรงแรมกลุ่มระดับกลางบนที่คาดเติบโต +7% และกลุ่ม HOP INN ที่คาดเติบโต +14% ซึ่งสูงกว่าประมาณการของเราที่คาดเติบโต +6% YoY
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 3.6บ. เทียบเท่า FY69F P/E=19x

* "ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์" (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ "ค่าถ่วงน้ำหนักเป้าหมายราคาเป็นสถิติระยะยาว" (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของราคาหุ้น Upside ไม่ถึง 5% ระบุด้วยระดับความน่าดึงดูดของหุ้น ATTRACTIVE เป็น MODERATE ถึง HIGH QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX หุ่นถูกจัดอันดับตามเชิงกลยุทธ์จาก STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY/BUY/HOLD/SWITCH

Market Headlines

News	Impact
<p>สำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า เปิดเผย อัตราเงินเฟ้อทั่วไป เดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น +2.42%YoY ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 2.7-2.87% จากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้น ราคาอาหารสำเร็จรูปปรับตัวสูงขึ้นเป็นวงกว้างในอัตราที่ค่อนข้างสูง อัตราเงินเฟ้อทั่วไป ช่วงครึ่งปีแรก เพิ่มขึ้น +1.08%YoY ทางด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน เพิ่มขึ้น +1.23%YoY ส่งผลให้ครึ่งปีแรก +0.79%YoY สำหรับแนวโน้มไตรมาส 3/69 ประมาณการไว้ที่ +2.79%YoY จากราคาอาหารสำเร็จรูปค่าใช้จ่ายเดินทาง และราคาผักสดเพิ่มขึ้น</p>	
<p>เครือข่ายสหกรณ์ไก่ไข่ 4 แห่ง ปรับขึ้นราคาไข่คละหน้าฟาร์ม 0.20 บาท/ฟอง เป็น 3.8 บาท/ฟอง หลังอากาศร้อนจัด ทำให้แม่ไก่ให้ผลผลิตลดลงเหลือ 43 ล้านฟอง/วัน ขณะเดียวกัน ความต้องการบริโภคก็เพิ่มขึ้นในช่วงเปิดภาคเรียน รวมถึงจากโครงการไทยช่วยไทย พลัส ด้านกรมการค้าภายในกล่าวว่าการปรับราคาครั้งนี้เป็นไปตามภาวะต้นทุนการผลิตและปัจจัยด้านสภาพอากาศที่ส่งผลต่อปริมาณผลผลิตไข่ไก่ โดยสมาคมผู้เลี้ยงไก่ไข่ยืนยันว่าจะไม่มีการปรับขึ้นราคาเพิ่มเติม และแนวโน้มราคาหลังจากนี้จะทยอยปรับลดลงตามกลไกตลาด</p>	
<p>กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยสถานการณ์ท่องเที่ยวไทย ตั้งแต่ 1 ม.ค.-4 ก.ค. มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติรวม 16.21 ล้านคน ลดลง -3.1%YoY 5 อันดับแรก ได้แก่ จีน มาเลเซีย อินเดีย รัสเซีย และเกาหลีใต้ โดยสัปดาห์ที่ผ่านมาภาคการท่องเที่ยวขยายตัว จากการเข้าสู่ช่วงภาคเรียนฤดูร้อนของหลายประเทศ ขณะที่สัปดาห์นี้ คาดจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้น จากช่วงปิดภาคเรียนฤดูร้อนของจีนและยุโรป</p>	(+) AAV, AOT, BA, CENTEL, ERW, MINT, THAI
<p>FETCO ตั้งเป้าหมายระดับตลาดหุ้นไทยสู่สถานะ “ตลาดพัฒนาแล้ว” ภายใน 15 ปี หนึ่งในแนวทางสำคัญคือการเสนอทบทวนมาตรการยกเว้นภาษีกำไรจากการลงทุนในต่างประเทศเป็นการชั่วคราว สำหรับโครงการบัญชีออมและลงทุนส่วนบุคคลเพื่อการเกษียณ หรือ TISA ซึ่ง FETCOหารือร่วมกับ ก.ล.ต. และกระทรวงการคลัง ล่าสุดมีความคืบหน้ากว่า 90% เหลือเพียงการพิจารณาวงเงินลดหย่อนภาษีและกรอบเวลาเริ่มโครงการ โดยคาดว่าจะได้ข้อสรุปภายในครึ่งหลังของปี 69 เบื้องต้นมีความชัดเจนว่าจะยกเลิกเงื่อนไข “ตัวคุณ” ในการคำนวณสิทธิลดหย่อนภาษี เพื่อลดความซับซ้อน และวงเงินลงทุนใน TISA จะถูกแยกออกจากวงเงินลดหย่อนเพื่อการเกษียณเดิม 500,000 บาท เช่น RMF และ PVD</p>	
<p>FETCO เปิดเผยดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุนในอีก 3 เดือนข้างหน้า อยู่ที่ระดับ 123.77 เพิ่มขึ้นเข้าสู่เกณฑ์ “ร้อนแรง” โดยมีแรงหนุนหลักจากความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ แนวโน้มสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างประเทศที่คลี่คลาย และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ ด้านกลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้รับความสนใจมากที่สุดคือหมวดพาณิชย์ (COMM) ขณะที่หมวดยานยนต์ (AUTO) เป็นกลุ่มที่นักลงทุนให้ความสนใจน้อยที่สุด</p>	

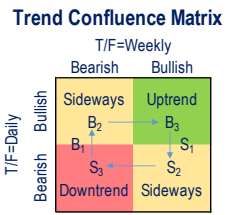
Key Factor to Watch

7 Jul 26	US: การเปลี่ยนแปลงการจ้างงาน ADP รายสัปดาห์, ดุลการค้า เดือน พ.ค. JP: การใช้จ่ายภาคครัวเรือน เดือน พ.ค.
8 Jul 26	US: สต็อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์
9 Jul 26	US: ยอดขายบ้านมือสอง เดือน มิ.ย., จำนวนผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ CN: ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน มิ.ย., ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน มิ.ย. TH: ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือน มิ.ย.
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) หรือให้ใช้กลยุทธ์ LONG/SHORT EQUITY ด้วยการเปิด LONG ในหุ้น SBUY/BUY และเปิด SHORT หุ้น SELL/SWITCH (น้ำหนักหุ้นเท่าเดิม+เปลี่ยนหลักทรัพย์ที่ลงทุน) ใน QUANTAMENTAL STRATEGY MATRIX และ 2) ส่วน "เกาะตลาด" (BETA GRAZING—"β") คือการปรับน้ำหนักสินทรัพย์ตามสถานการณ์ โดยให้ซื้อ ETF ที่อิง SET50I ด้วยน้ำหนักไม่เกิน 45% โดยปรับเพิ่ม/ลดครั้งละ 15% ตาม TREND CONFLUENCE MATRIX (น้ำหนักหุ้นในพอร์ตเปลี่ยนแปลง+หลักทรัพย์ที่เข้าลงทุนตัวเดิม) น้ำหนักสินทรัพย์ส่วนที่ไม่ได้ใช้ลงทุนให้ถือเป็นเงินสด นักลงทุนอาจเพิ่มผลตอบแทนด้วยการลงทุนใน TFEX หรือ BLOCK TRADE (ซึ่งสามารถเปิดสถานะ SHORT ในตลาดขาลงได้)

"A bird sitting on a tree is never afraid of the branch breaking because its trust is not in the branch, but in its wings."



- **หลักคิดของเรา:** ในโลกนี้ไม่มี "หุ้นคงกระพัน" หรือ "สินทรัพย์คงกระพัน" ที่จะให้ผลตอบแทนที่ดีในทุกภาวะตลาด แต่เราสามารถสร้าง "พอร์ตคงกระพัน" ได้ ด้วยการปรับเปลี่ยนตัวหุ้นที่คาดว่าจะ "ชนะตลาด" (alpha hunting) และ "ปรับน้ำหนักสินทรัพย์" ให้เหมาะสมกับสถานการณ์ในแต่ละช่วง (beta grazing)
- **ระบบของเรา:** ออกแบบให้มีความยืดหยุ่นในการปรับเพิ่ม/ลดพอร์ตอย่างคล่องตัว (flexibility) ตามสถานการณ์
 - สามารถปรับส่วนผสมของหุ้นใน α และน้ำหนัก β โดยเป็นอิสระจากกันไม่กระทบกับส่วนอื่นๆ (modularity)
 - ส่วน α น้ำหนักคงที่ แต่เปลี่ยนหุ้นตามสถานการณ์—เลือกจากหุ้นแถวบนใน Quantamental Strategy Matrix
 - ส่วน β ให้ปรับตามความแข็งแกร่งของแนวโน้ม โดยใช้ SET50I ETF/Futures—ดู Trend Confluence Matrix
- **ความเห็นของเรา:** ตาม Adaptive Asset Allocation Model หาก SETI หลุดระดับ 1,581 จุด จะทำให้โมเมนตัมระยะสั้นของดัชนีพลิกกลับมาเป็นลบ ในเชิงกลยุทธ์ ระบบจะแนะนำลดน้ำหนักการลงทุนเหลือ 85% (α=55%, β=30%)

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 6 Jul 2026

		market trend		
		down trend	sideways up	up trend
		selling climax	buying climax	sideways down
Equity	55%	70%	85%	100%
α	55%	55%	55%	55%
β	0%	15%	30%	45%
Cash	45%	30%	15%	0%

B ₁ =Contrarian Buy (Oversold+Buying Climax)	S ₁ =Contrarian Sell (Overbought+Buying Climax)
B ₂ =Convection Buy (Daily Bullish+Weekly Bearish)	S ₂ =Convection Sell (Daily Bearish+Weekly Bullish)
B ₃ =Follow-through Buy (All Bullish)	S ₃ =Follow-through Sell (All Bearish)

Market Critical/Flip Points		
T/F	SETI	SET50I
Day	1,581	1,042
Week	1,563	1,030
Month	1,470	969

DIRECTION		TRADING BUY			BUY			STRONG BUY		
		AOT, BGRIM, CBG, CCET, GUNKUL, HANA, JTS, KTB, MTC, SIRI, TCAP, TISCO	WHA, ADVANC, CENTEL, CK, COM7, CPN, DOHOME, EGCO, ERW, GFPT, GPSC, KBANK, KKP	OR, SCB, SCGP, WHAUP	AEONTS, AMATA, AWC, BA, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BH, BJC	BLA, BTG, CHG, CPALL, CPF, CRC, GLOBAL, GULF, HMPRO, ICHI, KTC, LH	M, MINT, MOSHI, MRDIYT, OSP, PLANB, PR9, PRM, PTG, PTTEP, RCL, SAWAD	SCC, SPALI, STA, STGT, THAI, THCOM, TIDLOR, TLI, TOA, TOP, TRUE, TU		
DIRECTION	BOAR	REDUCE			HOLD			ACCUMULATE		
		BTS, DELTA, EA, ML, JMT, QH, TASCO	AAV, BANPU, IRPC, PTT, TFG		AP, AURA, BAM, MEGA, RATCH, SPRC, STECON					
DIRECTION	BEAR	SELL			SWITCH			WEAK BUY		
		KCE, TTB			PTTGC					
		DEAR			FAIR			CHEAP		
		VALUATION								

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

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	4,317,312	4,276,808	40,505	612,387	683,205	-70,818	2,588,294	2,572,240	16,054	567,224	552,965	14,259
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	165,565	152,060	13,505	22,090	27,378	-5,288	93,971	104,770	-10,799	23,724	21,142	2,583
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
07/06/26	35,317	34,568	749	5,167	7,095	-1,928	21,433	21,044	389	4,701	3,911	790

Derivatives | SET50 Index Futures *

unit: number of contracts

Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Total		SET50I 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	-68,326	54,748,061	568,783	1012.3
2023	27,499,579	27,719,635	-220,056	9,178,891	9,192,586	-13,695	27,041,408	27,307,857	-266,449	67,149,007	641,968	851.6
2024	23,305,880	23,367,995	-62,115	7,649,205	7,682,917	-33,712	21,749,628	21,858,735	-109,107	52,891,975	501,649	906.3
2025	24,005,042	24,017,260	-77,109	6,205,621	6,238,595	-4,019	18,532,294	18,827,052	-294,758	48,793,027	471,871	832.7
2026	13,492,924	13,390,291	102,633	3,195,005	3,276,095	-81,090	7,804,117	7,825,660	-21,543	24,492,046	668,411	1063.7
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	326,442	342,870	-16,428	78,543	84,006	-5,463	187,369	165,478	21,891	592,354	668,411	1,063.7
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	1,066.2
07/06/26	57,536	69,919	-12,383	16,580	15,031	1,549	42,810	31,976	10,834	116,926	668,411	##### #

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 เฮ้าส์ 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 บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ 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=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* > 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