



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

THAILAND | MARKET STRATEGY

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,621.55	P/E	17.24x	MACD	11.52	%K	82.62	FTI	1.08	DI+	29.75
CHANGE	0.82%	P/B	1.48x	SIGNAL	9.74	%D	76.15	FTI SIGNAL	1.24	DI-	22.48
TURNOVER	77,145m	D/P	3.95%	MACDH	1.78	RSI	61.33	CCI	114.05	ADX	20.02

ตะวันออกกลางปะทุ แต่ SET ยังมีแรงหนุนในประเทศ

MARKET ECONOMICS

- **พฤติกรรมตลาด:** 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวันศุกร์ SET Index ปิดเพิ่มขึ้น +13.25 จุด รับแรงหนุนต่อเนื่อง หลัง ศาลรัฐธรรมนูญมีคำวินิจฉัยว่า พ.ร.ก. กู้เงินไม่ขัดต่อรัฐธรรมนูญ โดยมีแรงซื้อต่างชาติ +2,179 ลบ. สถาบัน +2,066 ลบ. โบรกเกอร์ +624 ลบ. ขณะที่แรงขายรายย่อย -4,869 ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์, Nasdaq และ S&P500 ปิดเพิ่มขึ้น รับแรงหนุนจากหุ้นเทคโนโลยี หลัง SK Hynix เข้าจดทะเบียนใน Nasdaq
- **ทิศทางตลาด:** ประเมินวันนี้ SET Index แกว่งตัวในกรอบ 1,610-1,630 จุด โดยภาพรวมตลาดยังต้องติดตามสถานการณ์ตะวันออกกลางอย่างใกล้ชิด หลังสหรัฐฯ เปิดฉากโจมตีอิหร่านระลอกใหม่เพื่อตอบโต้เหตุโจมตีเรือพาณิชย์ในช่องแคบฮอร์มุซ ขณะที่อิหร่านประกาศปิดช่องแคบฮอร์มุซจนกว่าจะมีประกาศเพิ่มเติม ส่งผลให้ตลาดกลับมากังวลต่อความเสี่ยงด้านอุปทานพลังงานและต้นทุนขนส่งโลก ซึ่งอาจหนุนราคาน้ำมันดิบให้ปรับตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม เรายังมองว่า Downside ของ SET Index มีแนวโน้มจำกัดจากแรงหนุนของปัจจัยภายในประเทศ โดยเฉพาะความชัดเจนหลังศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัยว่า พ.ร.ก. กู้เงิน 4 แสนลบ. ไม่ขัดรัฐธรรมนูญ ซึ่งช่วยหนุนความคาดหวังต่อการเดินหน้านโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจและการลงทุนภาครัฐ สำหรับปัจจัยที่ต้องติดตามในสัปดาห์นี้ได้แก่ การเข้าสู่ช่วงรายงานผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนประจำ 2Q69 ซึ่งจะเริ่มต้นจากกลุ่มธนาคาร
- **กลยุทธ์การลงทุน:** SET Index กลับมาขึ้นเหนือระดับ 1,589 จุด ทำให้โมเมนตัมระยะสั้นของดัชนียังเป็นบวก ในเชิงกลยุทธ์ แนะนำคงน้ำหนักการลงทุนที่ 100% ($\alpha=55\%$, $\beta=45\%$) ทั้งนี้ ถ้ามการลงทุนหลักเน้นสะสม หุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ BJC, CPAXT, CPALL, TNP, BBL, KBANK, KTB, KKP, GLOBAL, CBG, ICHI, OSP, MTC, TIDLO, GULF, GUNKUL, BEM, CK, STECON, PYLON, AMATA, WHA, WHAUP รวมถึงเก็งกำไรระยะสั้นในหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำ BCP, PTT, PTTEP, TOP, SPRC

STOCK LOGICS *

- **CBG | ชื้อ | แนวต้าน=55 แนวรับ=50.25 ตัดขาดทุน=48**
 - แนวโน้มเติบโตแข็งแกร่งในระยะยาว จากความได้เปรียบของโมเดลธุรกิจครบวงจร กลยุทธ์ตั้งราคาขายเครื่องตีหมูกำลัง และแรงหนุนจากธุรกิจจัดจำหน่าย โดยเฉพาะสุราข้าวหอม ขณะที่ธุรกิจ OEM มี Upside จากแบรนด์ Loveza และการส่งออกมีโอกาสฟื้นตัวจากโมเดลขายหัวเชื้อซึ่งช่วยลดต้นทุนและภาษีนำเข้า โดยเรคาดกำไรปกติ FY69F ที่ 2.75 พันลบ. -3.1%YoY แต่รายได้ +4.7%YoY และมีโอกาสฟื้นตัวเด่นเมื่อแรงกดดันด้านต้นทุนคลี่คลาย
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 58.74บ. เทียบเท่า FY69F P/E=21.3x
- **KBANK | ชื้อ | แนวต้าน=240 แนวรับ=230 ตัดขาดทุน=226**
 - 2Q69F คาดกำไรก่อนตัวลง QoQ และ YoY จากรายได้ดอกเบี้ยที่ลดลง อย่างไรก็ตาม มีมุมมองเชิงบวกจากรายได้รวมที่เติบโตดี โดยเฉพาะรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยซึ่งได้แรงหนุนจากธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ดี ทั้งด้าน NPL และ Credit Cost นอกจากนี้ คาด Dividend Yield ยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจราว 5.6% โดยจ่ายงวด 1H69 ที่ 2บ./หุ้น คิดเป็น Dividend Yield ราว 0.8%
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 260บ. เทียบเท่า FY69F P/E=12.3x และ P/B=1x

* "ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์" (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ "ค่าเฉลี่ยราคาเป้าหมายตามความเห็นนักวิเคราะห์" (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของราคาหุ้น มี Upside น้อยกว่า 5% ราคาคำนวณตามระดับพื้นฐานจาก ATTRACTIVE เป็น MODERATE ถึง QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX ขึ้นอยู่กับระดับแนวโน้มเชิงกลยุทธ์จาก STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY ถึง BUY/HOLD/SELL

Market Headlines

News	Impact
ราคาน้ำมันดิบปรับขึ้นราว +3% เข้าวันนี้ WTI อยู่ที่ \$74/บาร์เรล Brent อยู่ที่ \$78/บาร์เรล หลังสื่อของอิหร่านรายงานว่ามีเสียงระเบิดดังขึ้นหลายครั้งในเช้าวันนี้ทางตอนใต้ของอิหร่าน ด้านกองบัญชาการกลางสหรัฐ (CENTCOM) ออกแถลงการณ์ยืนยันว่า ได้โจมตีอิหร่านเพิ่มเติม ขณะที่กองกำลัง IRGC ของอิหร่านประกาศปิดช่องแคบฮอร์มุซ จนกว่าสหรัฐจะหยุดแทรกแซงภูมิภาคตะวันออกกลาง	(+) BCP, PTT, PTTEP, SPRC, TOP
นางศุภจี รองนายกรัฐมนตรีและ รมว.พาณิชย์ เปิดเผยว่าในวันที่ 15-17 ก.ค. จะนำคณะเดินทางไปยังสหรัฐฯ เพื่อเจรจาในกรณีที่ไทยถูกไต่สวนตามมาตรา 301 และ 122 ตามกฎหมายการค้าสหรัฐฯ ซึ่งมาตรา 122 กำลังจะหมดอายุลงในวันที่ 24 ก.ค. นี้ ภารกิจหลักคือการเจรจาข้อตกลงการค้าต่างตอบแทน เพื่อปรับลดอัตราภาษีนำเข้าสินค้าจาก 12.5% ให้กลับไปที่ 10% เท่ากับประเทศเพื่อนบ้านอย่างมาเลเซีย ทั้งนี้ ประเด็นการเจรจาที่ไทยจะไม่ยอมอ่อนข้อคือมาตรฐานสารเร่งเนื้อแดง ซึ่งจะไม่ลดมาตรฐานตามข้อเรียกร้องของสหรัฐฯ และเตรียมเสนอรายการสินค้า 6 กลุ่ม เพื่อขอยกเว้นภาษีในการนำเข้า เช่น ข้าวหอมมะลิ เป็นต้น	
ผู้ว่าการ ธปท. เปิดเผยความคืบหน้าการออกหลักเกณฑ์กำกับดูแลธุรกิจ “ซื้อก่อนจ่ายทีหลัง” หรือ “Buy Now Pay Later (BNPL)” ว่า เกิดจากความกังวลต่อการขยายตัวที่รวดเร็วของบริการนี้ โดยเฉพาะกลุ่มเยาวชนที่อาจเริ่มใช้จ่ายเกินจำเป็น การกำกับดูแลจะมุ่งเน้นไปที่การสร้างวินัยการใช้จ่ายเงินเป็นหลัก แต่ก็เป็นเรื่องยากในการออกหลักเกณฑ์เนื่องจากความซับซ้อนของรูปแบบธุรกรรมและวิธีการให้บริการ รวมถึงอำนาจในการกำกับดูแล เนื่องจากหากเป็นแพลตฟอร์มออนไลน์ที่ไม่ได้มีสถานะเป็นสถาบันการเงิน ธปท. จะไม่มีอำนาจกำกับโดยตรง ขั้นตอนหลังจากนี้ คือการทำ Hearing และออกหลักเกณฑ์บังคับใช้ต่อไป	
คณะกรรมการพิจารณาแก้ไขปัญหที่เกิดจากการรับซื้อไฟฟ้าจากผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชน ได้พิจารณาแนวทางปรับปรุงสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจากพลังงานแสงอาทิตย์และพลังงานลมเพื่อลดภาระค่าไฟฟ้า โดยระบุว่าคณะกรรมการฯ มองว่ารัฐมีอำนาจดำเนินการได้เพื่อประโยชน์สาธารณะ อย่างไรก็ตาม ก็เห็นว่า การเจรจากับเอกชนเพื่อปรับปรุงเงื่อนไขสัญญา เป็นแนวทางที่เหมาะสมกว่า โดยเฉพาะเงื่อนไขที่ทำให้สัญญาไม่ต่อเนื่องโดยไม่มีโอกาสกลับมาเจรจาใหม่ทั้งที่ต้นทุน เทคโนโลยี และสภาพตลาดพลังงานเปลี่ยนแปลงไปอย่างมาก ขั้นตอนหลังจากนี้ คณะกรรมการฯ จะเสนอผลการพิจารณาต่อ กพข. เพื่อกำหนดเป็นนโยบาย ก่อนมอบหมายให้ กฟผ. กฟน. และ กฟภ. ดำเนินการหารือกับผู้สัญญา เพื่อหาแนวทางที่ทุกฝ่ายยอมรับได้ ต่อไป	(-) POWER

Key Factor to Watch

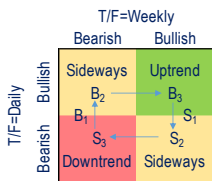
13 Jul 26	-
14 Jul 26	US: การเปลี่ยนแปลงการจ้างงาน ADP รายสัปดาห์, ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน มิ.ย.
15 Jul 26	US: สต็อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์, ดัชนีราคาผู้ผลิตพื้นฐาน (Core PPI) ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือน มิ.ย., ดัชนีภาคการผลิตรัฐนิวยอร์ก เดือน ก.ค. EU: ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม เดือน พ.ค. CN: GDP ไตรมาส 2/2026
16 Jul 26	US: รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจ (Beige Book) ของเฟด, ยอดค้าปลีกพื้นฐาน (Core Retail Sales) ยอดค้าปลีก เดือน มิ.ย., จำนวนผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์, ยอดขายบ้านที่รอปิดการขาย เดือน มิ.ย.
17 Jul 26	US: ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรม เดือน มิ.ย., ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภครัฐมิชิแกน เดือน ก.ค., การเริ่มสร้างบ้าน เดือน มิ.ย., การอนุญาตก่อสร้าง เดือน มิ.ย. EU: ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐาน (Core CPI) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือน มิ.ย.

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% โดยสามารถพิจารณาคัดเลือกหุ้นในการลงทุนจาก 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."

Trend Confluence Matrix



	market trend					
	down	selling	sideways	up	buying	sideways
	trend	climax	up	trend	climax	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+Buying 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	SETI	SET50I
Day	1,585	1,044
Week	1,563	1,030
Month	1,470	969

"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
 - 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 1,589 จุด จะทำให้มีแนวโน้มระยะสั้นของดัชนีพลิกกลับมาเป็นลบ ในเชิงกลยุทธ์ ระบบจะแนะนำลดน้ำหนักการลงทุนเหลือ 85% (α=55%, β=30%)

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 10 Jul 2026

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

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	4,505,036	4,449,388	55,648	635,501	710,030	-74,529	2,693,274	2,684,446	8,829	590,551	580,498	10,053
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	353,289	324,641	28,648	45,203	54,202	-8,999	198,951	216,976	-18,025	47,052	48,675	-1,623
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
07/07/26	46,505	45,459	1,046	4,450	7,955	-3,505	25,924	21,620	4,304	5,445	7,291	-1,846
07/08/26	51,931	48,698	3,232	6,098	8,112	-2,014	34,076	32,970	1,106	6,496	8,820	-2,324
07/09/26	48,183	39,497	8,686	5,082	5,340	-258	21,560	29,327	-7,767	5,563	6,223	-660
07/10/26	41,105	38,926	2,179	7,484	5,418	2,066	23,420	28,289	-4,869	5,824	5,200	624

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	-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	13,821,650	13,731,642	90,008	3,298,618	3,364,890	-66,272	8,030,703	8,054,439	-23,736	25,150,971	664,636	1064.8
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	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	655,168	684,221	-29,053	182,156	172,801	9,355	413,955	394,257	19,698	1,251,279	664,636	1,064.8
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	1,063.7
07/07/26	81,084	103,179	-22,095	34,710	24,898	9,812	61,293	49,010	12,283	177,087	715,026	1,056.7
07/08/26	94,480	109,416	-14,936	32,596	26,771	5,825	71,582	62,471	9,111	198,658	724,278	1,042.0
07/09/26	86,675	68,209	18,466	18,181	20,367	-2,186	50,225	66,505	-16,280	155,081	679,169	1,055.5
07/10/26	66,487	60,547	5,940	18,126	16,759	1,367	43,486	50,793	-7,307	128,099	664,636	1,064.8

Source: SET Smart and LHSEC calculation

* From 6 May 2014 onward, contract multiplier of SET50I 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
		JEP19 SPBOND80 VAYU1 (0.1488 Baht)	AXP06 CMBANK23 SIL03	HANSOH19 NAURA23 NAURA80
CSCO06 JPMUS06 JPMUS19 MICRON01 MICRON03 MICRON19 MICRON23 MICRON80	LHSC (0.20 Baht) MONTAGE80 NIKKEI80	STANLY (17.00 Baht)	MA80	MRVL06 MRVL23 MRVL80 ORCL01 ORCL06 ORCL19
		ABBV19 ABBV80	TAIWANA13	
	DELL19	TAIWAN19		PFIZER19
BLAND (0.0125 Baht)			SINGTEL80	

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 และมีวัตถุประสงค์เพื่อขึ้นการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่ม 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 วิธิตัด และความหมายว่าคำแนะนำแต่ละระบบมีความแตกต่างกันอย่างไร

RATING คือ "คำแนะนำด้านปัจจัยพื้นฐาน" พิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในระยะ 12 เดือนข้างหน้า โดยอิงส่วนต่างของราคาหุ้นกับมูลค่ายุติธรรม (FAIR VALUE) แบ่งเป็น 5 ชั้น ได้แก่ (1) SBUY= STRONG BUY=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ายุติธรรมตั้งแต่ 15% ขึ้นไป, (2) BUY= ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่ามากกว่า 5% แต่ไม่ถึง 15%, (3) HOLD=ราคาหุ้นมีส่วนต่างจากมูลค่าน้อยกว่า 5%, (4) TBUY= TRADING BUY=ราคาเกินมูลค่าแล้ว 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 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	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=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

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) และผลการประเมินของสถาบันไทยพัฒน์ทางด้านดัชนีชี้วัดความคืบหน้า 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