



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

THAILAND | MARKET STRATEGY

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,630.21	P/E	17.33x	MACD	14.73	%K	86.46	FTI	1.39	DI+	31.32
CHANGE	0.26%	P/B	1.49x	SIGNAL	12.65	%D	83.90	FTI SIGNAL	1.49	DI-	20.79
TURNOVER	86,237m	D/P	3.92%	MACDH	2.08	RSI	62.89	CCI	129.68	ADX	19.51

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	52,658.64	150.37	0.29%
NASDAQ	26,269.23	162.22	0.62%
S&P500	66,636.72	28.81	0.38%
Korea	6,772.24	(512.17)	-7.03%
Singapore	5,545.41	(14.31)	-0.26%
China	3,955.58	41.79	1.07%
Hong Kong	24,681.10	467.38	1.93%

WORLD COMMODITIES

Brent Crude Futures	85.36	0.41	0.48%
Gold Spot (Comex)	4,038.31	(21.49)	-0.53%
Baltic Dry Index	2,929.00	(51.00)	-1.71%

KEY CURRENCIES

US Dollar Index	100.487	0.002	0.00%
USD/THB	33.600	0.020	0.06%

BOND YIELD

US 10Y	4.5614	(0.0482)	-1.05%
TH 10Y	2.0343	-0.0274	-1.33%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	5,191	5,239	(48)
Proprietary Trading	7,309	5,826	1,484
Foreign Inv estors	46,782	45,829	953
Local Individuals	27,518	29,906	(2,388)
Program Trading	39,024	37,573	1,452
Non Program Trading	47,775	49,227	(1,452)

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	21,811	26,680	(4,869)
Foreign Inv estors	73,947	73,167	780
Local Individuals	53,905	49,816	4,089

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	141,812	125,863	15,949
Foreign Inv estors	81,920	49,204	32,716
Local Individuals	167,097	215,762	(48,665)

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	4,942	4,702	240
Foreign Inv estors	29,964	29,829	135
Local Individuals	16,564	16,939	(375)

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
DELTA	312.00	0.32%	0.98
TOP	56.50	10.24%	0.95
AOT	63.50	0.79%	0.57
PTT	38.50	0.65%	0.56
BEM	6.45	6.61%	0.48

	Close	%Chg	Impact
ADVANC	374.00	-2.09%	-1.84
BAY	45.25	-2.16%	-0.58
SCB	155.50	-0.96%	-0.41
KTB	41.25	-0.60%	-0.28
TLI	11.60	-1.69%	-0.18

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

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

ทิศทาง Fund Flow ต่างชาติยังช่วยหนุน

MARKET ECONOMICS

- พหุกรรมตลาด: 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SET Index ปิดเพิ่มขึ้น +4.18 จุด รับแรงซื้อหุ้นกลุ่มพลังงานและโรงกลั่นตามราคาน้ำมันที่เร่งตัวขึ้น โดยมีแรงซื้อต่างชาติ +953ลบ. โบรกเกอร์ +1,484ลบ. ขณะที่มีแรงขายรายย่อย -2,388ลบ. สถาบัน -48ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์, Nasdaq และ S&P500 ปิดเพิ่มขึ้น หลังตัวเลขเงินเฟ้อ PPI สหรัฐฯ เดือน มิ.ย. ออกมาต่ำกว่าคาด ช่วยลดโอกาสที่เฟดจะขึ้นอัตราดอกเบี้ย
- ทิศทางตลาด: ประเมินวันนี้ SET Index แกว่งตัวในกรอบ 1,615-1,635 จุด โดยบรรยากาศการลงทุนยังมีแรงกดดันจากความไม่แน่นอนของสถานการณ์ตะวันออกกลาง และราคาน้ำมันที่ยังทรงตัวในระดับสูง ขณะที่การปรับฐานของหุ้นเทคโนโลยีในเอเชียเหนือช่วงเช้าวันนี้ อาจส่งผลเชิงลบต่อหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ของไทย อย่างไรก็ตาม การชะลอตัวของเงินเฟ้อสหรัฐฯ ช่วยลดความกังวลต่อการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของ Fed และกดดันอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ให้ลดลง ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อสินทรัพย์เสี่ยง ขณะที่ทิศทาง Fund Flow ของนักลงทุนต่างชาติยังเป็นบวก โดยซื้อสุทธิต่อเนื่องในวันก่อนหน้า และมียอดซื้อสะสม YTD แล้วกว่า 5.97 หมื่นลบ. โดยเราคาดว่าหุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ รวมถึงหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำ จะได้แรงสนับสนุนจากทิศทาง Fund Flow และช่วยจำกัด Downside ของดัชนี
- กลยุทธ์การลงทุน: หาก SET Index ยังสามารถยืนเหนือระดับ 1,593 จุด จะทำให้โมเมนตัมระยะสั้นของดัชนียังเป็นบวก ในเชิงกลยุทธ์ แนะนำคองน้ำหนักการลงทุนที่ 100% ($\alpha=55\%$, $\beta=45\%$) ทั้งนี้ อีแมการลงทุนหลักเน้นสะสม หุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ BJC, CPAXT, CPALL, TNP, BBL, KBANK, KTB, KKP, GLOBAL, CBG, ICHI, OSP, MTC, TIDLOR, GULF, GUNKUL, BEM, CK, STECON, PYLON, AMATA, WHA, WHAUP รวมถึงเก็งกำไรระยะสั้นในหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำ BCP, PTT, PTTEP, TOP, SPRC

STOCK LOGICS *

- ICHI | ซื้อ | แนวต้าน=15.2 แนวรับ=14.3 ตัดขาดทุน=13.9
 - 2Q69F คาดกำไรปกติเติบโต QoQ และทรงตัว YoY จากยอดขายที่ฟื้นตัวตามฤดูกาลในช่วงหน้าร้อนและเทศกาลสงกรานต์ ประกอบกับยอดขายน้ำค้างที่ยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่แนวโน้ม 2H69F ยังมีปัจจัยหนุนจากโครงการไทยช่วยไทยพลัส ซึ่งช่วยกระตุ้นกำลังซื้อในประเทศ และการเข้าสู่ภาวะเอเลนีโอ ซึ่งมีแนวโน้มทำให้ต้นทุนสูงขึ้นและหนุนความต้องการบริโภคเครื่องดื่ม นอกจากนี้ ยังมีจุดเด่นจาก Dividend Yield ที่น่าสนใจราว 7%
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 15.5บ. เทียบเท่า FY69F P/E=16.7x
- MTC | ซื้อ | แนวต้าน=35 แนวรับ=32.25 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 ขณะที่การติดตามหนี้ยังมีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่องใน 2Q69F
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 39บ. เทียบเท่า FY69F P/E=11x และ P/B=1.7x

* "ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์" (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ "ค่าการชั่งน้ำหนักเป้าหมายตามความเห็นนักวิเคราะห์" (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของบริษัท โดยมี Upside Margin 5% ประกอบคำแนะนำด้านพื้นฐานจาก ATTRACTIVE เป็น MODERATE ถึง CAUTIOUS QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX หุ้นจะถูกจัดอันดับตามความเสี่ยงจาก STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY เป็น BUY/HOLD/SWITCH

Market Headlines

News	Impact
ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ เปิดเผยว่า อิหร่านได้ส่งสัญญาณพร้อมกลับเข้าสู่โต๊ะเจรจา แม้กองทัพสหรัฐฯ จะยังคงเดินหน้าโจมตีเป้าหมายทางทหารในอิหร่านอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม อิหร่านยังคงแสดงท่าทีพร้อมตอบโต้ทางทหาร ขณะที่นักวิเคราะห์ด้านกลาโหมมองว่า ยังแทบไม่มีสัญญาณชัดเจนว่าความขัดแย้งรอบล่าสุดจะคลี่คลายผ่านช่องทางการทูตในระยะใกล้ ทรัมป์ระบุว่า สหรัฐฯ จะยกระดับปฏิบัติการโจมตีทางอากาศต่ออิหร่าน จนกว่าอิหร่านจะยุติการโจมตีเรือที่เดินทางผ่านช่องแคบฮอร์มุซ และยินยอมเปิดเส้นทางเดินเรือดังกล่าวอย่างเต็มรูปแบบ โดยกองทัพสหรัฐฯ ได้โจมตีเป้าหมายทางทหารของอิหร่านตลอดคืนที่ผ่านมาเป็นวันที่ 4 ติดต่อกัน ส่งผลให้อิหร่านตอบโต้ด้วยการโจมตีฐานทัพสหรัฐฯ ในประเทศอ่าวอาหรับอีกครั้ง รวมถึงฐานทัพในคูเวตและบาห์เรน	
กระทรวงแรงงานสหรัฐฯ เปิดเผยดัชนีราคาผู้ผลิต PPI เดือน มิ.ย. ลดลง 0.3%MoM สวนทางกับที่คาดว่าจะทรงตัว นับเป็นการลดลงครั้งแรกตั้งแต่เดือน ส.ค. 68 และมากที่สุดนับตั้งแต่เดือน เม.ย. 68 ปัจจัยหลักมาจากราคาสินค้าที่ลดลง 1.4%MoM โดยราคาน้ำมันเบนซินลดลง 12% รวมถึงน้ำมันดีเซล เชื้อเพลิงอากาศยาน น้ำมันดิบ ผักสด และวัตถุดิบเทอร์โมพลาสติก ขณะที่ราคาภาคบริการเพิ่มขึ้น 0.2%MoM จากส่วนต่างกำไรของธุรกิจค้าปลีกเชื้อเพลิงและค่าบริการทางการเงินที่สูงขึ้น เมื่อเทียบรายปี ดัชนี PPI ทั้งหมดเพิ่มขึ้น 5.5%YoY ต่ำกว่าค่าที่ 6.2% และชะลอตัวจาก 6.0% ในเดือนก่อน ส่วน Core PPI เพิ่มขึ้น 0.2%MoM และ 4.7%YoY ต่ำกว่าค่าที่ 0.4% และ 5.2% ตามลำดับ	
ผู้ว่าการ ธปท. เปิดเผยว่า ธปท. กำลังติดตามสถานการณ์หนี้ด้อยคุณภาพ (NPL) อย่างระมัดระวัง โดยเฉพาะในช่วงครึ่งปีหลังที่ NPL มีแนวโน้มขยับสูงขึ้นบ้างจากธุรกิจ SMEs และรายย่อย เนื่องจากเศรษฐกิจไทยยังฟื้นตัวได้ไม่เต็มที่ แม้คาดการณ์ GDP ปีนี้ เติบโต 2.3% ก็ตาม ทางด้านสถานการณ์เงินเฟ้อ คาดการณ์เฉลี่ยทั้งปีอาจไม่ถึง 2.8% ตามที่เคยประเมินไว้ในเดือน มิ.ย. โดยแนวโน้มเงินเฟ้อ ไตรมาส 4 อาจไม่สูงเท่าที่ประเมินไว้ก่อนหน้านี้ แต่ยังคงต้องติดตามสถานการณ์สงครามอย่างใกล้ชิด ด้านหนี้ครัวเรือนยังคงเป็นเรื่องหนักหน่วง แม้สัดส่วนจะลดลง เนื่องจากฐาน GDP ที่เพิ่มขึ้นและการเพิ่มความระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อ แต่เป็นปัญหาเชิงโครงสร้างที่สำคัญและต้องใช้เวลาในการแก้ไข โดยหากประคับประคองให้เศรษฐกิจเริ่มดีขึ้นเรื่อยๆ เชื่อว่าปัญหานี้ครัวเรือนก็จะค่อยๆ บรรเทาไป	
ที่ประชุม กพข. มีมติเห็นชอบมาตรการด้านไฟฟ้า 7 เรื่อง เป้าหมายหลักคือลดภาระค่าไฟฟ้า ควบคู่กับการดูแลให้ผู้บริโภคไฟฟ้าปริมาณมากอย่าง Data Center และภาคอุตสาหกรรมรับผิดชอบต้นทุนของตนเองอย่างเป็นธรรม มาตรการที่สำคัญเช่น 1) ลดค่าไฟฟ้าบ้านอยู่อาศัย หน่วยที่ 1-200 หน่วยแรก ปรับลดเหลือ 3 บาท/หน่วย; 2) ขยาย Direct PPA สู่ภาคอุตสาหกรรมอื่นๆ ที่ต้องการไฟฟ้าสะอาด เช่น Data Center; 3) กำหนดอัตราค่าไฟฟ้าเฉพาะสำหรับ Data Center เพื่อให้สะท้อนต้นทุนที่แท้จริงทั้งต้นทุนขยายโครงข่ายไฟฟ้า ต้นทุนก๊าซ LNG; 4) แก้ไขปัญหาสัญญาซื้อไฟฟ้าแพงขั้วนิรันดร์ ด้วยการกำหนดวันสิ้นสุดสัญญากับ SPP VSPP ประเภท Non-Firm ที่ต่ออายุสัญญาอัตโนมัติ ให้ชัดเจน ปรับอัตราซื้อไฟฟ้าให้สอดคล้องกับต้นทุนที่แท้จริง เช่น Solar เหลือ 2.1579 บาท/หน่วย; และ 5) เดินหน้าโครงการโซลาร์ฟาร์มชุมชน 1,500 MW รูปแบบ FIT	
คณะกรรมการร่วมภาครัฐและเอกชน มีมติเห็นพ้องผลักดันโครงการใหม่ “ไทยเที่ยวไทยพลัส” กระตุ้นการท่องเที่ยวในประเทศในรูปแบบ Co-payment โดยโครงการนี้รัฐบาลจะสนับสนุนค่าที่พัก 50% และประชาชนจ่ายเอง 50% สูงสุดไม่เกิน 3 พันบาท/สิทธิ เมืองต้นกำหนดโควตาไว้ที่ 5 แสนสิทธิ (ได้รับสิทธิสูงสุด 5 สิทธิ/คน) และแจก E-Voucher เพิ่ม 500 บาท/สิทธิ ซึ่งครอบคลุมทั้งค่าอาหาร ทวีรแบบ One Day Trip บริการรถเช่า การขอปิง เพื่อกะจ่ายได้รายได้ผู้ประกอบการในวงกว้าง คาดเริ่มใช้ปลายปี 2569 นี้	(+) AAV, AOT, BA, CENTEL, ERW, MINT, THAI

Key Factor to Watch

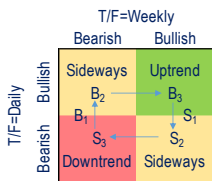
16 Jul 26	US: รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจ (Beige Book) ของเฟด, ยอดค้าปลีกพื้นฐาน (Core Retail Sales) ยอดค้าปลีก เดือน มิ.ย., จำนวนผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์, ยอดขายบ้านที่รอปิดการขาย เดือน มิ.ย.
17 Jul 26	US: ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรม เดือน มิ.ย., ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐมิถุนายน เดือน 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% 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."

Trend Confluence Matrix



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

Market Critical/Flip Points

T/F	SETI	SET50I
Day	1,593	1,050
Week	1,570	1,039
Month	1,474	972

"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 1,593 จุด จะทำให้โมเมนตัมระยะสั้นของดัชนีพลิกกลับมาเป็นลบ ในเชิงกลยุทธ์ ระบบจะแนะนำลดน้ำหนักการลงทุนเหลือ 85% (α=55%, β=30%)

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 15 Jul 2026

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

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	4,591,379	4,531,630	59,749	645,088	724,077	-78,989	2,742,653	2,733,908	8,745	601,945	591,451	10,494
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	439,632	406,883	32,749	54,791	68,250	-13,459	248,330	266,439	-18,108	58,446	59,628	-1,182
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
13/07/2026	40,496	40,391	106	4,487	6,279	-1,792	23,374	22,612	761	5,784	4,860	925
14/07/2026	45,847	41,852	3,996	5,101	7,769	-2,668	26,006	26,850	-845	5,610	6,093	-483

Derivatives | SET50 Index Futures *

unit: number of contracts

Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Total		SET 50I 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	13,984,315	13,895,064	89,251	3,341,238	3,406,208	-64,970	8,128,914	8,153,195	-24,281	25,454,467	698,413	1070.0
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	817,833	847,643	-29,810	224,776	214,119	10,657	512,166	493,013	19,153	1,554,775	698,413	1,070.0
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
13/07/2026	73,096	63,924	9,172	16,632	20,030	-3,398	39,481	45,255	-5,774	129,209	668,884	1,072.0
14/07/2026	89,569	99,498	-9,929	25,988	21,288	4,700	58,730	53,501	5,229	174,287	698,413	1,070.0

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
		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

สำหรับเครื่องมือที่สภาวะตลาดต่างๆ 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