



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

THAILAND | MARKET STRATEGY

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,646.00	P/E	17.50x	MACD	16.83	%K	93.48	FTI	1.72	DI+	29.58
CHANGE	0.42%	P/B	1.51x	SIGNAL	15.03	%D	89.05	FTI SIGNAL	1.82	DI-	18.39
TURNOVER	93,400m	D/P	3.89%	MACDH	1.80	RSI	66.51	CCI	100.18	ADX	19.83

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	51,839.26	(307.16)	-0.59%
NASDAQ	25,508.07	(12.17)	-0.05%
S&P500	64,733.17	(14.41)	-0.19%
Korea	6,640.68	124.41	1.91%
Singapore	5,500.17	1.22	0.02%
China	3,796.28	(86.13)	-2.22%
Hong Kong	25,143.05	134.45	0.54%

WORLD COMMODITIES

Brent Crude Futures	88.56	(0.66)	-0.74%
Gold Spot (Comex)	4,029.57	21.37	0.53%
Baltic Dry Index	2,671.00	(81.00)	-2.94%

KEY CURRENCIES

US Dollar Index	100.959	0.010	0.01%
USD/THB	33.648	0.007	0.02%

BOND YIELD

US 10Y	4.5937	0.0261	0.57%
TH 10Y	2.0406	0.0198	0.98%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	4,906	5,187	(281)
Proprietary Trading	6,813	6,336	478
Foreign Investors	53,277	51,469	1,808
Local Individuals	28,895	30,899	(2,004)

Program Trading	42,945	42,895	50
Non Program Trading	50,945	50,995	(50)

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	23,542	21,541	2,001
Foreign Investors	80,382	87,618	(7,236)
Local Individuals	46,037	40,802	5,235

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	92,454	153,027	(60,573)
Foreign Investors	46,072	36,422	9,650
Local Individuals	182,094	131,171	50,923

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	3,990	3,771	219
Foreign Investors	26,141	22,875	3,266
Local Individuals	14,524	18,009	(3,485)

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
TTB	2.96	8.82%	18.46
PTT	39.25	1.29%	11.25
ADVANC	383.00	1.06%	0.92
KTG	42.25	1.81%	8.25
KBANK	238.00	1.71%	0.76

	Close	%Chg	Impact
DELTA	295.00	-1.67%	-4.90
GULF	67.25	-0.37%	-0.30
TRUE	13.90	-0.71%	-0.27
BH	183.50	-1.61%	-1.80
BDMS	19.60	-0.51%	-0.13

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

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

ติดตามผลประกอบการกลุ่มธนาคารพาณิชย์

MARKET ECONOMICS

- พฤติกรรมตลาด: 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SET Index ปิดเพิ่มขึ้น +6.96จุด รับแรงซื้อหุ้นกลุ่มธนาคารและพลังงาน ภายหลัง TTB รายงานผลประกอบการ 2Q69 ดีกว่าคาด โดยมีแรงซื้อต่างชาติ +1,808ลบ. โบรกเกอร์ +478ลบ. ขณะที่แรงขายรายย่อย -2,004ลบ. สถาบัน -281ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์, Nasdaq และS&P500 ปิดลดลง รับความตึงเครียดในตะวันออกกลาง รวมถึงรอติดตามผลประกอบการ Alphabet และ Intel
- ทิศทางตลาด: ประเมินวันนี้ SET Index แกว่งตัวในกรอบ 1,635–1,655 จุด โดยยังต้องติดตามความไม่แน่นอนของสถานการณ์ตะวันออกกลาง แม้เจ้าหน้าที่ระดับสูงของอิหร่านเปิดเผยว่า ประเทศตัวกลางระหว่างอิหร่านและสหรัฐฯ ได้เสนอให้ทั้งสองฝ่ายหยุดยิงเป็นเวลา 10 วัน เพื่อเปิดทางสู่การเจรจาสันติภาพ ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีปรับขึ้นใกล้ระดับ 4.6% สะท้อนความกังวลว่าราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูงอาจเพิ่มแรงกดดันต่อแนวโน้มเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตาม มาตรการกระตุ้นของดัชนียังเป็นบวกจากกระแสเงินทุนต่างชาติที่ซื้อสุทธิต่อเนื่อง ส่งผลให้ยอดซื้อสะสม YTD เพิ่มขึ้นเป็นราว 7.1 หมื่นลบ. ประกอบกับผลประกอบการ 2Q69 ของกลุ่มธนาคารที่ทยอยออกมาแข็งแกร่งกว่าตลาดคาด อาทิ TTB และ KKP ช่วยหนุนความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มกำไรและคุณภาพสินทรัพย์ของกลุ่ม โดยวันนี้ติดตามการประกาศผลประกอบการ 2Q69 ของธนาคารที่เหลือ
- กลยุทธ์การลงทุน: หาก SET Index ยังสามารถยืนเหนือระดับ 1,626 จุด จะทำให้โมเมนตัมระยะสั้นของดัชนียังเป็นบวก ในเชิงกลยุทธ์ แนะนำคองน้ำหนักการลงทุนที่ 100% ($\alpha=55\%$, $\beta=45\%$) ทั้งนี้ถือการลงทุนหลักเน้นสะสม หุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ 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 *

- BEM | **ซื้อ** | แนวต้าน=7.6 แนวรับ=6.75 ตัดขาดทุน=6.35
 - 2Q69F คาดกำไรฟื้นตัว QoQ จากปริมาณผู้โดยสารรถไฟฟ้ายกระดับ และแรงหนุนจากเงินปันผลรับจาก TTW และ CKP ขณะที่ YoY คาดทรงตัว จากการควบคุมต้นทุนดำเนินงาน SG&A และต้นทุนการเงิน นอกจากนี้ แนวโน้มกำไรระยะถัดไปยังได้อานิสงส์จากมาตรการค่าโดยสารรวม 17–45 บ. ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มจำนวนผู้โดยสาร ขณะที่โครงการรถไฟฟ้ายกระดับ การเดินรถสายสีม่วงใต้ และโครงการทางด่วน Double Deck จะเป็น Catalyst สำคัญต่อการกลับเข้าสู่วัฏจักรการเติบโต
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 8.2บ. เทียบเท่า FY69F P/E=31x
- MTC | **ซื้อ** | แนวต้าน=38.25 แนวรับ=34.5 ตัดขาดทุน=32.75
 - 2Q69F คาดกำไรเติบโตต่อเนื่องทั้ง QoQ และ YoY หนุนจากสินเชื่อที่กลับมาแข็งแกร่งมากขึ้นตามฤดูกาล ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยสุทธิยังมีแนวโน้มขยายตัวตามพอร์ตสินเชื่อ และ Loan spread มีโอกาสดีขึ้นจากต้นทุนทางการเงินที่ทยอยลดลง ด้านคุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในระดับควบคุมได้ โดย NPL Ratio 1Q69 อยู่ที่ 2.57% และ Coverage Ratio อยู่สูงราว 144% สะท้อนฐานะการเงินที่ดีต่อความเสี่ยงด้าน Credit cost ขณะที่การติดตามหนี้ยังมีแนวโน้มดีต่อเนื่องใน 2Q69F
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 39บ. เทียบเท่า FY69F P/E=11x และ P/B=1.7x

* "ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์" (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ "ค่าทางธุรกิจราคาเป้าหมายตามความเห็นวิเคราะห์" (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของบริษัท Upside มีถึง 5% บริษัทจะแนะนำหุ้นในลักษณะ ATTRACTIVE เป็น MODERATE หรือ STRONG QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX หุ้นจะถูกจัดอันดับตามวิธีการที่ Strong Buy/Accumulate/Weak Buy/hold/Buy/Hold/Switch

Market Headlines

News	Impact
จากการไปเยือนจีนของนายกรัฐมนตรี ไทยและจีนได้ลงนามบันทึก MOU รวม 5 ฉบับ เพื่อร่วมมือด้านวิทยาศาสตร์ เทคโนโลยี และนวัตกรรม มุ่งสร้างอุตสาหกรรมแห่งอนาคต ได้แก่ พัฒนาพลังงานนิวเคลียร์ฟิวชั่น นำระบบดาวเทียม นำทางเป่ย์โด่ว (BeiDou) มาใช้ในโลจิสติกส์และเกษตรอัจฉริยะ เพิ่มทุนการศึกษา ผลิตกำลังคนด้าน Deep Tech ร่วมมือกับองค์การอวกาศแห่งชาติ พัฒนาอุปกรณ์วิทยาศาสตร์สำหรับภารกิจยานฉางเอ๋อ-7 เพื่อสำรวจดวงจันทร์ และ หนุนทุนวิจัยร่วมด้านเกษตร การแพทย์ และเทคโนโลยีเพื่อความยั่งยืน	
นายพิพัฒน์ รองนายกรัฐมนตรี และรมว.คมนาคม เปิดเผยความคืบหน้าโครงการแลนด์บริดจ์ และร่าง พ.ร.บ. เขตเศรษฐกิจพิเศษภาคใต้ (SEC) ว่า ทิศทางที่ชัดเจนทั้งหมด ยังต้องรอผลสรุปอย่างเป็นทางการจากนายกรัฐมนตรี ที่มอบหมายให้คณะกรรมการศึกษาแนวทางการขับเคลื่อนโครงการแลนด์บริดจ์ ไปดำเนินการศึกษาในรายละเอียดเชิงลึก นอกจากนี้ ยังมีแนวทางศึกษาการปิดท่าเรือกรุงเทพ (คลองเตย) และย้ายไปรวมที่แหลมฉบัง เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพโลจิสติกส์และใช้ประโยชน์ที่ดินใจกลางเมือง เตรียมพัฒนาเป็น Entertainment Complex	(+) AMATA, WHA
กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬาเปิดเผยสถานการณ์ท่องเที่ยวล่าสุด ยอดนักท่องเที่ยวต่างชาติรวม 5.85 แสนคน +4.0%WoW จากตลาดระยะใกล้ +6.0%WoW จากช่วง Summer Holiday ของจีน-ไต้หวัน การเพิ่มเที่ยวบินในหลายเส้นทาง ขณะที่ตลาดระยะไกลเพิ่มขึ้นเล็กน้อย +0.6%WoW นักท่องเที่ยว 5 อันดับแรก ได้แก่ จีน มาเลเซีย อินเดีย ไต้หวัน และสหรัฐฯ โดยนักท่องเที่ยวไต้หวันเพิ่มขึ้นมากที่สุด +51%WoW หลังสถานการณ์พายุ สถานการณ์ท่องเที่ยวสัปดาห์นี้มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จาก Summer Holiday และจำนวนเที่ยวบินเพิ่มขึ้น นักท่องเที่ยวสะสม YTD อยู่ที่ 17.4 ล้านคน -3.1%YoY	(+) AAV, AOT, BA, CENTEL, ERW, MINT, THAI
OR และ Minor Food ลงนามความร่วมมือ เร่งขยายสาขาร้านอาหารทั้ง 4 แบรินด์ ได้แก่ The Pizza Company, Dairy Queen, The Steak & More, และแบรนด์ใหม่ Chiho Ramen ในเครือขาย PTT Station และพื้นที่เชิงพาณิชย์ของ OR พร้อมตั้งเป้าหมายขยายมากกว่า 150 สาขาภายในปี 2573 เพื่อให้ PTT Station เป็น Food & Lifestyle Destination ถือเป็นแผนผสานจุดแข็งเข้าด้วยกัน จาก OR ในฐานะผู้นำด้านเครือข่ายสถานีบริการและ Life Ecosystem กับ Minor Food ในฐานะผู้นำธุรกิจร้านอาหารชั้นนำของไทย	(+) MINT, OR
กระทรวงคมนาคมเดินทางผลักดันมาตรการค่าโดยสารรถไฟฟ้าร่วม 17-45 บาทต่อเที่ยว โดยเร่งกระบวนการโอนรถไฟฟ้าสายสีเขียวและสายสีทองจากกรุงเทพมหานครมาอยู่ภายใต้การดูแลของการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนแห่งประเทศไทย หรือ รฟม. พร้อมเตรียมนำระบบชำระค่าโดยสารแบบ EMV มาใช้รองรับในช่วงเปลี่ยนผ่าน เพื่อให้รถไฟฟ้าทุกสายสามารถเข้าร่วมมาตรการได้ตามเป้าหมายภายในช่วงปีใหม่ 2570	(+) BEM, BTS

Key Factor to Watch

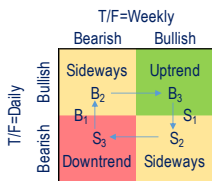
21 Jul 26	US: การเปลี่ยนแปลงการจ้างงาน ADP รายสัปดาห์
22 Jul 26	US: สต็อกน้ำมันดิบประจำสัปดาห์
23 Jul 26	US: จำนวนผู้ยื่นขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ EU: การประชุมธนาคารกลางยุโรป (ECB) KR: GDP ประจำไตรมาส 2/2569
24 Jul 26	US: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิต เดือน มิ.ย., ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการ เดือน มิ.ย., ยอดขายบ้านใหม่ 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 ในตลาดชาลงได้)

"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+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	1,626	1,079
Week	1,579	1,055
Month	1,479	980

"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 1,626 จุด จะทำให้โมเมนตัมระยะสั้นของดัชนีพลิกกลับมาเป็นลบ ในเชิงกลยุทธ์ ระบบจะแนะนำลดน้ำหนักการลงทุนเหลือ 85% (α=55%, β=30%)

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 20 Jul 2026

	DIRECTION	VALUATION		
		DEAR	FAIR	CHEAP
BULL	BOAR	TRADING BUY AOT MTC BGRIM QH BTS ▼ SCB CBG SIRI CCET TESCO EA TCAP GPSC TISCO GUNKUL TTB HANA WHA IML JTS KTB	BUY ADVANC IRPC AWC KBANK BANPU KKP BEM OR CENTEL ▼ OSP COM7 SCGP CPN WHAUP DOHOME EGCO ERW GFPT GLOBAL	STRONG BUY AEONTS BTG MINT SCC AMATA CHG MOSHI SPALI AURA ▲ CK MRDIYT STA BA CPALL PLANB STGT BBL CPF PR9 THAI BCH CRC PRM THCOM BCP GULF PTG TIDLOR BCPG HMPRO PTTEP TLI BDMS ICHI PTTGC TOA BH KTC RATCH TOP BJC LH RCL TRUE BLA M SAWAD TU
	BEAR	REDUCE DELTA TFG	HOLD PTT	ACCUMULATE AP BAM MEGA SPRC STECON
BEAR	BOAR	SELL JMT KCE	SWITCH AAV	WEAK BUY
	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	4,785,180	4,714,102	71,078	666,705	745,342	-78,637	2,851,247	2,854,959	-3,712	628,814	617,544	11,271
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	633,433	589,355	44,078	76,407	89,514	-13,107	356,924	387,489	-30,566	85,315	85,721	-406
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
15/07/2026	46,782	45,829	953	5,191	5,239	-48	27,518	29,906	-2,388	7,309	5,826	1,484
16/07/2026	41,898	38,489	3,409	6,051	6,052	-1	24,308	27,868	-3,560	5,587	5,434	153
17/07/2026	51,844	46,685	5,160	5,469	4,787	683	27,872	32,377	-4,505	7,159	8,497	-1,338
20/07/2026	53,277	51,469	1,808	4,906	5,187	-281	28,895	30,899	-2,004	6,813	6,336	478

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	63,615	9,312,902	9,343,439	-26,243	23,233,938	23,916,464	-68,248	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	-12,218	6,205,621	6,238,595	-32,974	18,532,294	18,827,052	-294,758	48,793,027	471,871	832.7
2026	14,280,456	14,182,911	97,545	3,427,972	3,496,059	-68,087	8,314,292	8,343,750	-29,458	26,022,720	668,064	1095.2
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	1,113,974	1,135,490	-21,516	311,510	303,970	7,540	697,544	683,568	13,976	2,123,028	668,064	1,095.2
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	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
15/07/2026	73,947	73,167	780	21,811	26,680	-4,869	53,905	49,816	4,089	149,663	664,823	1,074.9
16/07/2026	64,657	51,262	13,395	16,138	19,194	-3,056	35,475	45,814	-10,339	116,270	649,588	1,082.8
17/07/2026	77,155	75,800	1,355	25,243	22,436	2,807	49,961	54,123	-4,162	152,359	676,907	1,088.2
20/07/2026	80,382	87,618	-7,236	23,542	21,541	2,001	46,037	40,802	5,235	149,961	668,064	1,095.2

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 และมีวัตถุประสงค์เพื่อชี้แจงการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่ม 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 อย่างง่ายๆ 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