



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

THAILAND | MARKET STRATEGY

Trends & Turns

ทิศทางตลาดและกลยุทธ์การลงทุน

SET INDEX	1,641.03	P/E	17.44x	MACD	15.80	%K	78.49	FTI	1.86	DI+	27.87
CHANGE	0.10%	P/B	1.50x	SIGNAL	16.02	%D	85.04	FTI SIGNAL	1.63	DI-	18.58
TURNOVER	86,809m	D/P	3.90%	MACDH	-0.22	RSI	62.40	CCI	58.98	ADX	20.48

STOCK MARKETS

	Recent	Change	%Chg
DJIA	51,711.65	(506.93)	-0.97%
NASDAQ	25,137.69	(553.21)	-2.15%
S&P500	64,522.23	(90.66)	-1.21%
Korea	6,894.17	(202.72)	-2.86%
Singapore	5,549.09	(32.67)	-0.59%
China	3,876.78	12.41	0.32%
Hong Kong	25,210.81	78.52	0.31%

WORLD COMMODITIES

Brent Crude Futures	100.02	(0.67)	-0.67%
Gold Spot (Comex)	4,042.98	(6.29)	-0.16%
Baltic Dry Index	2,725.00	10.00	0.37%

KEY CURRENCIES

US Dollar Index	101.377	(0.067)	-0.07%
USD/THB	33.805	(0.015)	-0.04%

BOND YIELD

US 10Y	4.7033	(0.0062)	-0.13%
TH 10Y	2.0870	0.0495	2.43%

STOCK TRADING (SET+mai)

unit: Btm	Buy	Sell	Net
Local Institutions	6,309	9,172	(2,863)
Proprietary Trading	5,776	6,005	(228)
Foreign Investors	47,464	45,579	1,884
Local Individuals	27,748	26,541	1,207
Program Trading	37,547	38,882	(1,335)
Non Program Trading	49,750	48,415	1,335

SET50 INDEX FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	24,939	25,089	(150)
Foreign Investors	72,884	76,359	(3,475)
Local Individuals	59,462	55,837	3,625

SINGLE STOCK FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	123,563	96,561	27,002
Foreign Investors	27,406	88,044	(60,638)
Local Individuals	174,910	141,274	33,636

GOLD FUTURES

unit: contracts	Buy	Sell	Net
Local Institutions	3,496	3,885	(389)
Foreign Investors	22,636	25,354	(2,718)
Local Individuals	17,892	14,785	3,107

TOP MARKET IMPACTS

	Close	%Chg	Impact
DELTA	310	2.0%	5.94
KTB	42	2.4%	1.10
PTTEP	151.5	2.0%	0.93
PTT	39.5	0.6%	0.57
KKP	118.5	7.2%	0.56
	Close	%Chg	Impact
AOT	61.25	-3.5%	-2.54
TRUE	13.9	-2.1%	-0.82
GULF	66	-0.8%	-0.59
MINT	22.3	-5.1%	-0.54
ADVANC	375	-0.5%	-0.48

Source: Aspen Graphics, Stock Exchange of Thailand

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

บรรยากาศการลงทุนกลับมา Risk-off

MARKET ECONOMICS

- **พฤติกรรมตลาด:** 1) ตลาดหุ้นไทย: เมื่อวานนี้ SET Index ปิดเพิ่มขึ้น +1.69จุด รับแรงซื้อกลับในหุ้นกลุ่มธนาคาร พลังงานต้นน้ำ และอิเล็กทรอนิกส์ ขณะที่หุ้นกลุ่มท่องเที่ยวถูกกดดันจากราคาน้ำมันและความตึงเครียดในตะวันออกกลาง โดยมีแรงซื้อต่างชาติ +1,884ลบ. รายย่อย +1,207ลบ. ขณะที่ที่มีแรงขายสถาบัน -2,863ลบ. โบรกเกอร์ -228ลบ.; 2) ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: ดัชนีดาวโจนส์, Nasdaq และS&P500 ปิดลดลง หลังราคาน้ำมันดิบพุ่งขึ้นเพิ่มความกังวลด้านเงินเฟ้อ รวมถึงความกังวลต่อค่าใช้จ่าย Capex AI
- **ทิศทางตลาด:** ประเมินวันนี้ SET Index แกว่งตัวในกรอบ 1,625–1,650 จุด โดยบรรยากาศการลงทุนกลับมาอยู่ในภาวะ Risk-off หลังสถานการณ์ตะวันออกกลางยกระดับและเริ่มส่งผลกระทบต่อเส้นทางขนส่งพลังงานสำคัญ โดยความเสี่ยงขยายจากช่องแคบฮอร์มุซไปยังช่องแคบเบลีซและเดลีมาเดบ หลังกลุ่มฮาร์ดดีเรียบริบทราคาน้ำมันดิบพุ่งขึ้นเพิ่มความกังวลด้านเงินเฟ้อ รวมถึงความกังวลต่อค่าใช้จ่าย Capex AI
- **กลยุทธ์การลงทุน:** หาก SET Index ยังสามารถยืนเหนือระดับ 1,636 จุด จะทำให้โมเมนตัมระยะสั้นของดัชนียังเป็นบวก ในเชิงกลยุทธ์ แนะนำค้ำน้ำหนักการลงทุนที่ 100% ($\alpha=55\%$, $\beta=45\%$) ทั้งนี้ถือการลงทุนหลักเน้นสะสม หุ้นที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ CPAXT, CPALL, TNP, KBANK, KTB, KKP, GLOBAL, CBG, ICHI, OSP, MTC, TIDLOR, GULF, GUNKUL, BEM, CK, STECON, PYLON, AMATA, WHA, WHAUP และหุ้นที่คาดงบ 2Q69 เด่น ADVANCE, MINT, PR9, HMPRO, TRUE, SAWAD รวมถึงเก็งกำไรระยะสั้นในหุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำ BCP, PTT, PTTEP, TOP, SPRC

STOCK LOGICS *

- TRUE | **ซื้อ** | แนวต้าน=15 แนวรับ=13.7 ตัดขาดทุน=13
 - Consensus คาดกำไรสุทธิ 2Q69F 6.6 พันลบ. +0.1%QoQ, +225%YoY ทำจุดสูงสุดใหม่ต่อเนื่องหนุนจากรายได้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่และบรรดแบบดัดแปลงตามจำนวนผู้ใช้งานและ ARPU ประกอบกับการรับรู้ Synergy หลังควบรวม การควบคุมต้นทุนโครงข่ายและค่าใช้จ่ายดำเนินงาน รวมถึงต้นทุนทางการเงินที่ลดลง สำหรับ 2H69 คาดโมเมนตัมกำไรยังเติบโต HoH จากการลดต้นทุนด้าน Content การบริหารสินทรัพย์และบุคลากร ตลอดจนการทยอย Rollover หุ้นกู้
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 16บ. เทียบเท่า FY69F P/E=21.6x
- PTTEP | **ซื้อเก็งกำไร** | แนวต้าน=158 แนวรับ=151 ตัดขาดทุน=148
 - รับอานิสงส์จากราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวขึ้นตามความตึงเครียดในตะวันออกกลาง แม้ระยะสั้นยังขาดปัจจัยหนุนเชิง Momentum เนื่องจากกำไร 2Q69F มีแนวโน้มเป็นจุดสูงสุดของปี ก่อนชะลอลงในไตรมาสถัดไป อย่างไรก็ตาม หากความเสี่ยงด้านอุปทานรุนแรงขึ้น อาจหนุนราคาน้ำมันให้อยู่ในระดับสูงและเปิด Upside ต่อประมาณการกำไร รวมถึงหากพิจารณาผลตอบแทนเงินปันผล เรายังมองว่า PTTEP มีความน่าสนใจ โดยคาด Dividend Yield อยู่ที่ราว 6%
 - ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ที่ 162บ. เทียบเท่า FY69F P/E=8.7x

* "ราคาเป้าหมายเชิงกลยุทธ์" (STRATEGIC PRICE TARGET) คำนวณจาก 95% ของ "ค่าการชดเชยราคาเป้าหมายตามความเห็นวิเคราะห์" (MEDIAN CONSENSUS PRICE TARGET) หรือ "ราคาเป้าหมายพื้นฐาน" (FUNDAMENTAL PRICE TARGET) ของบริษัท โดยมี 5% ของมูลค่าเป้าหมายด้านพื้นฐานจาก ATTRACTIVE เป็น MODERATE อีก 50% จาก QUANTITATIVE STRATEGY MATRIX หักมูลค่าลดค่าเป้าหมายเชิงกลยุทธ์จาก STRONG BUY/ACCUMULATE/WEAK BUY เป็น BUY/HOLD/SWITCH

Market Headlines

News	Impact
สหรัฐฯ เรียกเก็บภาษีนำเข้ารอบใหม่ในอัตรา 10-12.5% จากคู่ค้า 60 ประเทศ มีผลตั้งแต่วันที่ 24 ก.ค. 69 ทันทีหลังมาตรการภาษีชั่วคราว 10% ภายใต้มาตรา 122 ครบกำหนด โดยเปลี่ยนมาใช้อำนาจตามมาตรา 301 แห่งกฎหมายการค้าปี 1974 ด้วยเหตุผลว่าประเทศคู่ค้ายังออกกฎหมายหรือบังคับใช้มาตรการห้ามนำเข้าสินค้าที่เกี่ยวข้องกับแรงงานบังคับไม่เพียงพอ ประเทศที่มีกฎหมายหรือมีพันธกรณีกับสหรัฐฯ จะถูกเรียกเก็บ 10% ส่วนประเทศอื่น รวมถึงไทย ถูกเรียกเก็บภาษีเพิ่มเติม 12.5% สินค้าที่ได้รับยกเว้นครอบคลุมน้ำมันและก๊าซ ปุ๋ย อาหารบางประเภท วัตถุดิบและสินค้าจำเป็นบางรายการ รวมถึงสินค้าที่อยู่ภายใต้มาตรา 232 อยู่แล้ว เช่น รถยนต์ เหล็ก อะลูมิเนียม และทองแดง ขณะที่สินค้าที่เริ่มขนส่งก่อนมาตรการมีผลและนำเข้าสหรัฐฯ ภายในวันที่ 28 ก.ค. จะยังได้รับการยกเว้นภาษีรอบใหม่นี้	
ราคาน้ำมันดิบปรับขึ้นแรงจากความกังวลด้านอุปทาน โดย WTI เพิ่มขึ้น +6.17% ปิดที่ \$92.19/บาร์เรล ขณะที่ Brent เพิ่มขึ้น +7.04% ปิดที่ \$100.69/บาร์เรล หลังกลุ่มสต็อกประกาศเปิดแนวรบทางทะเลต่อซาอุดีอาระเบียและโจมตีเรือบรรทุกน้ำมัน 2 ลำบริเวณช่องแคบบับเอลมันเดบ ซึ่งเป็นประตูเชื่อมทะเลแดงกับคลองสุเอซและเป็นเส้นทางสำคัญในการขนส่งพลังงานไปยังยุโรป เหตุการณ์ดังกล่าวเพิ่มความเสี่ยงที่เส้นทางขนส่งน้ำมันสำคัญจะเผชิญภาวะชะงักงันพร้อมกันทั้งช่องแคบบับเอลมันเดบและช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งยังได้รับผลกระทบจากสงครามอิหร่าน โดยเส้นทางทั้งสองรองรับการขนส่งน้ำมันรวมกันราวหนึ่งในสี่ของอุปทานโลก หากสถานการณ์ยืดเยื้อ เรืออาจต้องเปลี่ยนไปใช้เส้นทางอ้อมแหลมกู๊ดโฮป ส่งผลให้ระยะเวลาขนส่ง ค่าระวาง และค่าประกันภัยเพิ่มขึ้น	(+) BCP, PTT, PTTEP, SPRC, TOP
ที่ประชุมคณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง.) มีมติเห็นชอบให้ ปรับลดราคา ณ โรงกลั่นสำหรับน้ำมันดีเซลหมุนเร็ว ลง 2.40 บ./ลิตร ตั้งแต่ 24 ก.ค.-15 ส.ค. 69 เพื่อนำผลประโยชน์ส่วนเกินจากการกลั่นน้ำมันมาใช้บรรเทาภาระค่าครองชีพของประชาชนและลดภาระของกองทุนน้ำมัน	(-) BCP, SPRC, TOP
กกพ. เห็นชอบการปรับอัตราค่าไฟฟ้าโดยอัตโนมัติ (ค่าเอฟที) สำหรับงวด ก.ย.-ธ.ค. 69 ที่ 16.23 สตางค์/หน่วย ส่งผลให้ค่าไฟฟ้าเรียกเก็บอยู่ที่ 3.95 บ./หน่วย คงที่เท่ากับงวด พ.ค.-ส.ค. ซึ่งสะท้อนประมาณการต้นทุนเชื้อเพลิงและค่าซื้อไฟฟ้า 41.27 สตางค์/หน่วย โดย กกพ. พิจารณานำเงินเรียกคืนผลประโยชน์ส่วนเกิน (Claw back) จำนวน 1.61 หมื่นลบ. หรือคิดเป็น 25.04 สตางค์/หน่วย มาชดเชยลดภาระค่าไฟฟ้า ทำให้ค่าเอฟทีที่เรียกเก็บลดลง ทั้งนี้ แนวโน้มต้นทุนก๊าซเพิ่มขึ้น แต่ค่าเอฟทีคงที่ ทำให้มาร์จิ้นของ SPP จะลดลง	(-) BGRIM, GPSC
BOI เผยยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนในช่วงครึ่งแรกปี 69 มูลค่ากว่า 1.47 ล้านลบ. +37%YoY กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีมูลค่าการลงทุนสูงสุด คือ ดิจิทัล 1.11 ล้านลบ. รองลงมาคือ อิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า 1.2 แสนลบ. และเกษตรและแปรรูปอาหาร 6.14 หมื่นลบ. สำหรับการลงทุนจากต่างประเทศ (FDI) ยังขยายตัวต่อเนื่องเช่นกัน เงินลงทุนรวม 1.37 ล้านลบ. +80%YoY โดยมี สิงคโปร์ สหราชอาณาจักร และจีน เป็น 3 อันดับแรก ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในอุตสาหกรรมดิจิทัล เช่น Data Center, Data Hosting, Cloud Service รองลงมาในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า	(+) AMATA, WHA

Key Factor to Watch

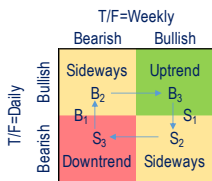
24 Jul 26	US: ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิต เดือน มิ.ย., ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการ เดือน มิ.ย., ยอดขายบ้านใหม่ เดือน มิ.ย.
-----------	---

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% 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 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



	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 Bearish) S₁=Contrarian Sell (Overbought+Weekly Bullish)
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	1,636	1,087
Week	1,580	1,056
Month	1,482	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 1,636 จุด จะทำให้โมเมนตัมระยะสั้นของดัชนีพลิกกลับมาเป็นลบ ในเชิงกลยุทธ์ ระบบจะแนะนำลดน้ำหนักการลงทุนเหลือ 85% (α=55%, β=30%)

Quantamental Strategy Matrix

All data updated to close of 23 Jul 2026

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

Source: LHSEC Research

FLOW TRACKING

Equity SET+mai													unit: Baht million
Date	Foreign Investors			Local Institutions			Local Individuals			Proprietary Trading			
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	
2018	5,017,002	5,306,130	-289,128	1,591,629	1,404,329	187,300	5,843,496	5,720,379	123,117	1,732,331	1,747,457	-15,126	
2019	5,348,299	5,393,091	-44,791	1,499,274	1,447,934	51,340	4,365,795	4,387,258	-21,463	1,765,485	1,750,571	14,914	
2020	5,859,742	6,122,889	-263,147	1,660,786	1,620,202	40,584	7,361,328	7,152,850	208,479	1,796,637	1,779,546	17,091	
2021	9,104,093	9,131,619	-27,526	1,554,291	1,820,773	-266,482	11,238,988	11,144,972	94,016	2,265,262	2,249,242	16,020	
2022	8,487,497	8,290,785	196,711	1,301,939	1,456,359	-154,419	7,200,154	7,239,186	-39,033	1,471,907	1,475,340	-3,434	
2023	6,842,387	7,042,156	-199,769	1,165,085	1,072,460	92,624	4,683,614	4,566,601	117,013	1,033,999	1,018,880	15,120	
2024	5,459,432	5,603,494	-144,061	1,073,559	1,036,152	37,407	3,780,865	3,680,153	100,712	716,844	714,275	2,569	
2025	5,196,433	5,302,243	-105,810	984,159	1,022,243	-38,084	3,162,595	3,002,937	159,659	586,861	600,326	-13,465	
2026	4,952,409	4,880,028	72,381	684,773	772,105	-87,332	2,948,459	2,945,590	2,868	649,159	637,075	12,083	
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	800,662	755,281	45,381	94,476	116,278	-21,802	454,136	478,121	-23,985	105,660	105,253	407	
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	
21/07/2026	57,160	57,628	-468	5,847	6,183	-336	29,229	28,691	538	6,259	5,994	265	
22/07/2026	62,605	62,719	-114	5,912	11,408	-5,497	40,235	35,400	4,835	8,309	7,533	776	
23/07/2026	47,464	45,579	1,884	6,309	9,172	-2,863	27,748	26,541	1,207	5,776	6,005	-228	

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	-64,385	9,312,902	9,343,439	-30,537	23,233,938	23,916,464	-68,526	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	-29,758	48,793,027	471,871	832.7	
2026	14,495,756	14,413,039	82,717	3,498,343	3,566,617	-68,274	8,478,730	8,493,173	-14,443	26,472,829	673,930	1085.4	
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	1,329,274	1,365,618	-36,344	381,881	374,528	7,353	861,982	832,991	28,991	2,573,137	673,930	1,085.4	
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	
21/07/2026	66,334	70,984	-4,650	19,987	18,739	1,248	46,395	42,993	3,402	132,716	652,709	1,097.7	
22/07/2026	76,082	82,785	-6,703	25,445	26,730	-1,285	58,581	50,593	7,988	160,108	667,339	1,089.7	
23/07/2026	72,884	76,359	-3,475	24,939	25,089	-150	59,462	55,837	3,625	157,285	673,930	1,085.4	

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
20	21	22	23	24
	DELL19 TAIWAN19		1DIV (0.55 Baht) CN01 VCB11 VCB19 ZIJIN13 ZIJIN23 ZIJIN80	COSTCO19 COSTCO80 PFIZER19 PNG80
27	28	29	30	31
ASML01 BLAND (0.0125 Baht) INETREIT (0.0675 Baht)			MWG11 MWG19	MS06 SINGTEL80

Aug-26

MON	TUE	WED	THU	FRI
3	4	5	6	7
	TMW (4.07 Baht)	LENOVO13	VHM19	
10	11	12	13	14
ML (0.11112 Baht) ML (1 : 2 Share) PTL (0.12 Baht)	SIA19			LLY80
17	18	19	20	21
SBUX80			AMAT19 MSFT01 MSFT03 MSFT19 MSFT80	WMT06 WMT80
24	25	26	27	28
	JNJ03			UNIQLO80
31				
GLW80				

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 บริษัทไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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